全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财投资入门丛书

洞悉变幻莫测的市场，知识才是硬道理

外汇交易入门

Getting Started in Currency Trading

赢得当今最热门的投资市场

[美] 迈克尔·阿切尔
(Michael D.Archer)
吉姆·比克福德
(Jim L.Bickford)




中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书

理想藏书55188 www.55188.com

▶ 理财投资入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的市场，知识才是硬道理

外汇交易入门

Getting Started In Currency Trading

赢得当今最热门的投资市场

[美] 迈克尔·阿切尔
（Michael D.Archer）
吉姆·比克福德
（Jim L.Bickford）


中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进内
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易入门/(美)阿切尔,(美)比克福德著;李元星译.
—北京：中国青年出版社，2008
ISBN 978-7-5006-8082-6
Ⅰ.外… Ⅱ.①阿… ②比… ③李… Ⅲ.外汇市场—基本知识 Ⅳ.F830.92
中国版本图书馆CIP 数据核字(2008)第 029221 号

Getting Started in Currency Trading
Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press
Copyright © 2005 by Michael Archer and Jim Bickford.
Published by John Wiley & Sons, Inc.
Published simultaneously in Canada.
All Rights Reserved.
This translation published under licence.

外汇交易入门

作　　者：〔美〕迈克尔·阿切尔　吉姆·比克福德
译　　者：李元星
责任编辑：韩文静
美术编辑：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.cyb.com.cn　www.antguy.com
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2008 年 4 月第 1 版
印　　次：2008 年 4 月第 1 次印刷
开　　本：710×1060　1/16
字　　数：150 千字
印　　张：10
京权图字：01-2007-6031
书　　号：ISBN 978-7-5006-8082-6
定　　价：35.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

ACKNOWLEDGMENTS

感谢我们的私人朋友苏珊·克兰丝和格雷戈里·莫里斯在本书的版面设计、结构和编辑上的细心帮助。在参与编辑本书之后，他们两个人都自然而然地成为了热切的小资本外汇交易人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免责声明

对于在外汇交易中产生的任何经济损失，出版商和作者均不负有任何责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Contents

目 录

第一部分
外汇交易初探

以下内容采用问答方式介绍了外汇市场的概况，为读者拨开其中所有的迷雾。并简要介绍了外汇市场的历史及现行管理制度。

第 1 章 *初识外汇交易*

什么是外汇交易/010　什么是即期市场/010　哪些货币正在交易/011
谁是外汇市场中的交易者/011　如何确定货币价格/012
为什么要进行外汇交易/013　我们需要什么工具进行外汇交易/015
进行交易的成本是什么/015　外汇交易 VS 股票交易/016
外汇交易 VS 期货交易/016

第 2 章 *外汇交易的历史沿革*

古时的外汇交易/018　金本位制（1816–1933 年）/019
美国联邦储备委员会（FED）/019　证券交易委员会（1933–1934 年）/021
布雷顿森林体系（1944–1973 年）/021
布雷顿森林体系的终结与浮动汇率/022　国际货币市场/023
商品期货交易委员会/023　国家期货协会/023
2000 年的《商品期货现代化法》/024　除美国外的其他国家的管制/025
欧元的面世/025

第 3 章 *外汇期货和国际货币市场*

期货合同/027　外汇期货/027　合约规格/028　外汇交易额/029　美元指数 /030

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 交易者必须知道的

每一个利润丰厚的行业都有自己的一套非常专业的术语，外汇市场也不例外。在试图开始任何交易之前，你必须全面理解并掌握这些术语。

如何选择一个可靠的网上交易经纪人，如何开设交易账户，如何下单，如何兑现一个交易单，如何识别不同的交易单……

读者想深入了解外汇交易，必须先理解以下内容。

第 4 章 *外汇术语*

货币对/032 主要货币和次要货币/032 交叉货币对/033 基本货币/033
报价货币/033 点差/033 蕃克/034 保证金/034 杠杆/035 买入价/035
卖出价/035 买入价与卖出价的差价/036 报价方式/036 交易成本/036
展期交割/037 交易人的噩梦/037

第 5 章 *选择外汇经纪人*

重要提醒/039 经纪人服务/040 有关经纪人的规定/042 避免欺诈性业务/045

第 6 章 *开立网上交易账户*

账户类型/047 注册/048 激活账户/048 身份确认/048

第 7 章 *外汇交易机制*

订单类型/050 复杂的订单类型/051 执行订单/052 确认订单/053
交易明细/054

第 8 章 *交易人的小算盘*

杠杆和保证金比例/056 点差值/057 计算损益/058 计算可用交易单位/065
计算保证金/067 计算交易成本/067 计算帐户余额汇总/070 期货交易者/073

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分
如何在市场中赢利

一旦交易人理解了交易机制，就必须设计一个交易策略。以下内容将指导交易人做出其个性化的投资方案和策略。在历史上，在这方面存在两大思想学派：基本面分析派和技术分析派。当然，在告诉别人自己是个交易者之后，他们会问的第一个问题就是"你是基本面分析者还是技术分析者？"事实上，纯粹做其中一派已经越来越难了。我们将具体探讨这两派的优缺点。

第 9 章　*基本面分析*

供给和需求/076　利率/077　贸易收支/078　购买力平价/080
国内生产总值/082　干预/083　其他经济指标/083　预测/085

第10章　*技术分析*

柱状图/091　趋势线/093　支撑和阻力/094　认清柱状图的类型/095
反转型/095　连续型/096　缺口/098　K 线图/099　点数图/100
指标和指数/103　相对强弱指数/103　气势分析/105　移动平均线/106
布林线/108　波段分析/109　技术分析者的信条/111

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分
外汇交易要务

交易人应当了解到交易心理及其伴随的压力。资本管理与心理分析——两个对成功而言至关重要的核心话题——却常常因为人们忙于寻找交易技巧的秘笈而被忽视。

第 11 章 *资金管理与交易心理*

交易三角/114 资金管理因素/115 风险回报率/115 临时调整限价订单/116
提前交割/117 设置止损单的其他方法/117 交易资金的配置/117
交易心理/119 恐惧和贪欲，贪欲和恐惧/119 成功交易者的几大特征/119

第 12 章 *外汇交易策略*

交易策略/122 交易战略/128 外汇交易战略的折衷法/129 选择交易市场/130
选择交易的变量/132 交易模型/133 利剑入市法则/134 市场时机/135

第 13 章 *出现了问题怎么办*

评估自己的表现/137 交易中的常见错误/138 改正错误/140
什么时候该喊“投降”/141

第 14 章 *如何在交易中做记录*

每日交易计划和评估/142 每周交易计划和评估/142 纳税人/143

第 15 章 *有关外汇交易的深层话题*

展期/144 套期保值/145 期权交易/146 套利/147 增加复杂性/152
套汇的利弊/153 关于外汇交易的深入研究/153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部分

外汇交易初探

THEN AND NOW

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 1

第1章

初识外汇交易

Getting Started

什么是外汇交易

外汇交易就是买入一种货币的同时卖出另一种货币，由经纪人或掮客通过货币对进行买卖；类如欧元和美元（EUR/USD）或英镑和日元（GBP/JPY）这样的货币对。

外汇市场（FOREX）是世界上最大的金融市场，日交易额达 1.95 万亿美元，是股票和期货市场交易额总和的三倍多。

与其他金融市场不同的是，即期外汇市场既没有具体地点，也没有集中的交易场所。外汇交易是通过银行、公司和单个交易人之间的电子网络进行。由于缺少具体的交易地点，外汇市场可以 24 小时运行，跨越不同的时区，在主要的金融中心间交易。没有中央交易所这一点很重要，需要牢记在心，因为其贯穿外汇交易的各个方面。

什么是即期市场

即期市场即所有以现价交易金融工具的市场。以芝加哥商品交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所为例，期货市场提供交割期可以延长到未来几个月的商品买卖合同，而外汇市场上即期交易的交割通常在两个工作日内完成。外汇市场也有期货和远期交易，但是绝大多数交易在即期市场上进行。我们会在第二章的“国际货币市场”部分探讨外汇市场中的期货交易机会。

哪些货币正在交易

任何现有国家或地区发行的货币都可以在较大的外汇经纪人那里交易。主要货币的交易额按照降序排列是：美元（USD），欧元(EUR)，日元(JPY)，英镑(GBP)，瑞士法郎(CHF)，加拿大元(USD)和澳大利亚元(AUD)，而所有其他货币都被称作次要货币。

外汇市场上的货币代号往往有三个字母，其中前两个字母代表国名，第三个代表此国货币的名称。(瑞士法郎的 CH 首字母缩写代表了 Confederation Helvetica，即海尔维第联邦)。见表 1.1。

表 1.1 外汇市场上的主要货币

代号	国家	货币
USD	美国	美元
EUR	欧元区成员国	欧元
JPY	日本	日元
GBP	英国	英镑
CHF	瑞士	法郎
CAD	加拿大	加元
AUD	澳大利亚	澳元

谁是外汇市场中的交易者

外汇市场有两个主要的外汇交易群体。百分之五的交易额来自公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司和各国政府，它们用外汇买入或卖出产品和服务，随后再把用外汇赚来的利润兑换成本国货币，这是基本的套期保值行为，另外百分之九十五的套期保值是投资人用以赚取利润或投机的交易。从交易额达一百万亿以上货币单位的大银行到坐在家里操作一万货币单位的交易人，都在进行套期保值行为。

如今，进出口商、国际投资组合经理人、跨国公司、投机者、短线操盘手、长期持有者和对冲基金公司等都利用外汇市场来购买商品和服务，进行金融资产交易，或者通过在其他市场里进行对冲来降低货币流动造成的风险。

一个持有英镑(GBP)的英国小饰品生产商想和美国的一家公司签一个长期销售合同，他们可以买入一定数量的美元，并卖出同等数量的英镑，以对冲英镑贬值可能造成的利润损失。

投机商可以买入一种货币的同时卖出另一种货币，以从中获得利润。而套期保值者参与交易是为了免于受到损失，比如在国际市场上因货币向不利自己的方向波动而造成的利润损失。套期保值者对市场上两种货币的一种有固有利益，而投机商则没有。

如何确定货币价格

货币价格受到一系列经济和政治因素的影响，但其中最重要的因素是利率、国际贸易、通货膨胀和政治稳定性。有时候，政府也通过参与外汇市场的交易影响本国货币的价格。他们可能会为了降低本国货币的价格而提供本国货币，增加其流动性，或者相反，为了提高本国货币价格而将其大量买入，这就是中央银行的干预措施。上述的任何一个因素，以及大额的市场订单，都能造成货币价格的极大波动。然而，由于外汇市场的规模和交易量极大，任何单独的个体想在任何一段时间内控制这个市场的走向都是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要进行外汇交易

在当今市场，美元相对世界其他货币的价格每天都在不断浮动，这其中包含许多原因，如全球股市的衰退和世界各国利率的降低，迫使投资人去寻找新的机会。世界贸易和对外投资的增长使得许多国家的经济互相联系起来。这种联系，以及由此产生的汇率浮动创造了一个巨大的国际市场——外汇市场。对许多投资人来说，这创造了令人振奋的机会和赚取新的利润的可能。外汇市场提供了无可比拟的机会，交易者在任何市场情况和任何经济周期都可能通过交易获得利润。这些因素促成了如下的优势：

- **没有佣金。** 清算费用、汇兑费用、政府收费和经纪人佣金都不存在。
- **没有中间人。** 即期外汇交易无需中间人，允许客户直接与市场定价人互动。定价人负责给特定的货币对定价。
- **没有固定的交易数量。** 在期货市场，交易所决定数量或合同量。银期货的标准合同量是 5,000 盎司。即使 1,000 盎司“小合同”的银期货也代表着大约 6,000.00 美元的价值。在即期外汇市场，由你来决定适合自己资金量的交易数量。这使交易人能够在账户金额低于 1,000.00 美元的情况下有效地参与交易。
- **交易成本低。** 在正常的市场条件下，小额交易的成本（买入价和卖出价的差价）通常低于 0.1%。在较大的经纪人那里交易成本可以低到 0.07%。我们会在后面详细介绍这点。
- **流动性高。** 外汇市场平均每天的交易额超过 1.95 万亿美元，是世界上流动性最高的市场。这意味着几乎在任何市场条件下，交易人都能自由地入市或离市。
- **几乎是即时交易。** 这是由外汇市场的高流动性决定的，对交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的操作非常有利。

- **交易保证金低，杠杆作用强。**这增加了获得高利润或遭受高损失的可能。稍后我们会探讨。
- **一个 24 小时运转的市场。**交易人可以在任何时候利用可以获利的市场条件，而不用等着敲锣开盘。
- **在线交易。**在线（网络）交易平台的产生使得外汇市场有了巨大的发展。
- **与股市无关。**外汇市场的交易人只涉及买入或卖出对应的货币。因此，外汇市场和股市之间没有关联。一种货币的牛市或熊市取决于其与其他货币的相对价值的前景。如果前景乐观，就是牛市，其间交易人可以通过使用其他货币买入此种货币而获利。相反，如果前景悲观，其他货币就是牛市，交易人可以通过卖出此种货币，买入其他货币来赚钱。这两种情况，对交易人来说总会有一个好的市场交易机会。
- **柜台交易市场。**外汇市场的支柱是一个由世界经纪人组成的网络，它们大部分都是大的商业银行。它们之间以及它们和客户之间通过网络和电话互相沟通和交易。不同于资本市场那样有为其服务的纽约证券交易所，外汇市场上并不存在有组织的交易所作为其交易的主要地点。它的运作方式与美国的纳斯达克市场很相似，因此它也被称作柜台交易（OTC）市场。
- **没人可以操纵市场。**外汇市场庞大，参与者众多，任何单独的个体，即使是中央银行也不能在较长的一段时间内控制市场价格。强有力的央行干预的效果也越来越不明显，越来越短暂。所以，各国央行越来越不倾向于通过干预来操纵外汇市场价格。（你或许记得美国 20 世纪 70 年代后期操纵银期货市场的尝试，这样扰乱市场的行为在外汇市场中是不可能存在的。）
- **没有内部交易。**因为外汇市场规模大、集中性弱，所以外汇市场根本不会存在内部交易的负面效应。欺诈行为（至少是对整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场的欺诈)的可能性也大大低于其他的金融工具。

- **有限的管制。** 政府管制对外汇市场产生的影响非常有限，主要是因为没有集中的交易地点或交易所。当然，这是一柄双刃剑。但是作者相信，管制少其实是个优势，这一点请读者注意。然而，大部分国家确实有一定的管理权，而且可能会继续增强。无论如何，不管什么时候，欺诈就是欺诈，在各国都要受到刑事制裁。

传统上，投资人接触外汇市场的唯一方式是通过银行。银行负责处理大量商业和投资目的的外汇。特别是在 1971 年汇率获准可以自由浮动后，交易额随之快速增长。

我们需要什么工具进行外汇交易

如果有一台具备可靠的(最好是快捷的)联网电脑加上本书中的信息，您就可以开始进行外汇交易了。

进行交易的成本是什么

开通一个网上货币交易账户(或称“迷你账户”)只需要花 100 美元。也许您觉得可笑，但开通迷你账户是一个很好的方法，它可以让你以小成本进入大市场。期货合同的数量是由交易所规定的，而外汇市场则不同，买入或卖出某种货币的数量由你自己决定。因此，只要交易人进行的是大小适宜的交易，3,000 美元的资金量不会被认为是不合理的。外汇交易中的迷你账户不像许多小型期货合同那样缺乏流动性的弊端，因为大家都利用同一个“货币池”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易 VS 股票交易

历史上，大部分公众认为证券市场是一个投资渠道。在过去十年，证券呈现出更大的投机性。或许是因为市场呈现出的"非理性繁荣"使许多发行的股票都有过极大的浮动，整个股市因而衰退，投资的预期回报再也不确定了。许多在20世纪90年代的"日交易人入市潮"中进入股市的交易人发现，从杠杆作用来说，进行当日交易需要较多资金，而且虽然回报可能比长期投资高，但也不是指数级的。

在"日交易人入市潮"后，许多交易人转向了股指期货市场，他们发现在这里可以更好地发挥其资金的杠杆作用，而且资金不会在本来可以在其他地方获得利息或利润时被套牢。与期货市场类似，即期外汇交易为那种想要更好发挥资金杠杆作用的当日交易人提供了极好的投资方式。即期外汇交易提供了更多的选择，波动也更大，但同时也比股指期货市场现有的趋势更明显。以前的股票日交易人在外汇市场中会如鱼得水。

在纽约证券交易所上市的股票大约有4,000只。纳斯达克还有2,800只。你想在哪个市场进行交易？外汇交易人只交易7种主要的美元货币对，而非7,800只股票，这极大地简化了交易过程。要做的决策少了，烦恼也就少了。

外汇交易 VS 期货交易

准确地说，期货合同是一种受法律约束的协议，要求在未来规定的时间提交或收取已注明了级别和质量的特定货物。然而，外汇市场是即期（现金）市场，交易很少超过两天。许多外汇交易经纪人允许其投资人两天后进行展期交割。虽然也存在外汇期货和远期合同，但是几乎所有的交易都是在有展期交割的即期市场中进行的。

除了上述的优势外，外汇交易几乎总是在投机人指定的时间和价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格上执行的。即使期货交易人下了清算指令但还是被套在未结头寸上，这种可怕的事例数不胜数。外汇市场的高流动性（大约是所有期货市场交易额总和的三倍）可以保证所有的指令（入市、离市、限价单等等）都能在指定时间和价格上迅速执行。

关于再报价问题，我们在以后几章中会介绍。

商品期货交易委员会（CFTC）授权各期货交易所设定日限制额，极大地降低了在特定价格和时间上具备入市和离市能力的合同的签订，而外汇市场没有这种限制。

股票和期货交易者习惯于考虑其他东西的美元价值，比如股票的价格或小麦的价格，这就像拿苹果和桔子比。然而，在外汇交易中，总是用一种货币和另一种货币进行比较——即一个人用苹果和别人的苹果比。这种差异可能需要稍许适应的时间，但是我们会提供许多例子，帮助交易者顺利转变。

我们必须重申：不管什么金融工具，在哪里交易，也不管有没有管制，投机总是有风险的。

总结

- FOREX 是指外汇交易。
- 外汇市场日交易额为 1.95 万亿美元，比包括股票和期货市场在内的其他市场都大得多。
- 外汇交易没有集中的交易所或清算所。
- 外汇市场的管制比其他金融市场的管制都少。
- 四种常见的交易货币是：美元（USD），欧元（EUR），日元（JPY）和英镑（GBP）。
- 可以在网上参与外汇市场，这极大地吸引了以前被排斥在这个巨大的市场之外的散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 2

第2章

外汇交易的历史沿革

History of Currency Trading

这部分内容看起来似乎与当今的外汇交易没有太大关系，但是稍微多知道一点也没有坏处。

古时的外汇交易

外汇交易可以追溯到早期的历史，古埃及人使用铸币和巴比伦人使用纸币的时代。

可以肯定，到了圣经时代，中东地区的国际货币体系已经初步形成。当时得到世界范围认可的货币是罗马的金币"奥里斯"，接着是银币"迪纳里厄斯"，它们是那段时期比较常见的货币兑换人所持有的货币。

到了中世纪，外汇交易成为国际银行业务的一部分。当时经营商业的君主们越来越多地使用外汇票据，崭露头角的欧洲强国在发动战争的过程中更多地使用国际债务票据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本位制(1816–1933年)

金本位制是一个固定的商品标准：参与国流通的货币等于一定数量的黄金，可以直接兑换成黄金这种贵金属。比如，在1816年，1英镑等于123.27格令的黄金。当时英镑正在成为最重要的外汇储备货币，而且也是国际资本市场的主要组成部分。这样就产生了一个形容英镑的表达方式"像金子一样好"，英格兰银行当时不仅赢得了稳定的地位，而且赢得了作为最重要的货币当局的美名。

在主要货币中，美元在1879年也采用了金本位制。英镑和其他欧洲货币于1914年第一次世界大战时退出金本位体系后，美元便取代英镑的主导地位。然而，1933年的世界经济大萧条使得美元也最终退出了金本位制；这标志着"二战"前国际贸易和资本流动的崩溃。

美国联邦储备委员会(FED)

作为投资者，必须了解关于美国联邦储备体系（以下简称"美联储"）的基本知识。美国国会在1913年创立了"美联储"。在这之前，美国政府没有研究和实施货币政策的正式机构。因而，市场往往很不稳定，公众对银行系统缺乏信心。"美联储"是一个独立机构，但受到国会的监督。这意味着其决策不用得到总统或其他政府官员的批准，但是国会会定期检查"美联储"的行为。

"美联储"由位于华盛顿的联邦储备委员会领导。联邦储备委员会是一个政府机构，共有七位由总统任命的成员，每人任期为14年。所有的成员都必须得到参议院的认可，也可以连任。"美联储"由一个主席和一个副主席领导，两人都由总统任命、参议院批准，任期4年。"美联储"现任主席是本·伯南克(Ben Bernarke)，他从2006年2月开始担任此职。

12个区域性的联邦储备银行分布在全美各个主要城市，其运营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到"美联储"的监督。联邦储备银行作为中央银行的运营分支，处理"美联储"的大部分工作，主要通过以下四大渠道获得收入。

1. 为各个银行提供的服务。
2. 从政府证券上赚取的利息。
3. 从持有的外汇中获得的收入。
4. 向存款机构提供贷款获得的利息。

从这些活动中获得的收入被用来维持日常运营，包括信息收集和经济研究，剩余的收入被存入美国财政部。

这个体系也包含了联邦公开市场委员会(以下简称 FOMC)，它是"美联储"的决策分支机构。传统上，"美联储"的主席也被选为 FOMC 的主席。FOMC 中有投票权的成员是"美联储"的 7 个成员、纽约联邦储备银行的行长和其他 4 个每年轮换的储备银行行长。不管有没有投票权，所有的联邦储备银行行长都参与 FOMC 的政策讨论。FOMC 在利率和其他货币政策方面作出重要决策，这也是它得到媒体关注最多的原因。

"美联储"的主要职责是"促进可持续增长，提高就业率，保持物价稳定以维持美元的购买力和缓和长期利率"。

换句话说，"美联储"的工作就是促进银行系统的稳定，保持经济健康运行。"美联储"通过扮演银行的银行，政府的银行，金融机构的管理者和国家资金的管理者的角色来实现其使命。

"美联储"也负责发行所有的硬币和纸币，确切地说，是美国财政部制造货币，而各个联邦储备银行把货币分发到各金融机构。检查破损货币并让受损货币退出流通也是"美联储"的职责。

"美联储"有对各个银行进行监督和管理的责任。这包含了监督联邦储备体系中的银行，国际银行在美国的设施，储备体系中的银行的涉外活动和外国银行在美国的运营情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“美联储”还通过推动制定涉及消费者贷款的联邦法律来保证各银行的行为符合公众的利益，如《诚实借贷法》、《平等信用机会法》、《住房抵押披露法》和《公信储蓄法》等。简而言之，“美联储”是管理美国国内外银行活动的“警察”。

“美联储”也为投资者设定最低保证金。这限制了个人能借到的用以购买有价证券的钱的数额。现在的保证金是百分之五十，也就是说如果一个人有500美元的话，他可以最多购买价值1,000美元的有价证券。

证券交易委员会（1933–1934年）

1929年股市崩溃的时候，无数的投资者倾家荡产。各银行因为大量投资于股市，也损失了巨额的资金。人们当时担心银行不能偿还存款人账户中的钱，出现了银行系统的挤兑，造成许多银行倒闭。

随着股市的崩溃和接踵而至的大萧条，公众对市场的信心急转直下。社会上一致认为，如果经济要复苏，就要重建公众对资本市场的信心。美国国会举行了多次听证会来找出问题，寻求解决方案。

根据听证会的结果，国会通过了《1933年证券法》和《1934年证券交易法》。这些法律意在通过加强结构监管和政府监督来重建投资者对资本市场的信心。这些法律的主要目的可以被简化成两点常识性认识：

1. 公开发行股票吸引美元投资的公司必须告知公众关于他们生意的事实、他们发行的股票和投资存在的风险的真相。
2. 出售和交易股票的人、股票经纪人、券商和交易所，必须公平诚实地对待投资人，把投资人的利益放在第一位。

布雷顿森林体系（1944–1973年）

“二战”后，英国经济千疮百孔，基础设施一片狼藉，国民对本国货币丧失信心。相反，美国因为其地理位置上的独立，相对来说没怎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么受到战争的破坏，其工业很容易被用于民用。这就使得美元地位大幅提升，成为外汇储备的首选货币和国际金融市场的主要货币。

1944 年 7 月，在美国的要求下，45 个国家参加了一个旨在构建新的国际金融框架的会议，布雷顿森林体系由此产生。布雷顿森林体系因新罕布什尔州一个假日酒店的名字而得名，旨在保证战后时期的繁荣，避免再次发生 20 世纪 30 年代那样的世界经济大萧条。它正式确立了美元作为新的世界储备货币的地位，美元的价值与固定重量的黄金挂钩，承担着保证汇兑的责任，而其他国家的货币则盯住美元。

新框架的主要特点是：

- 确定了可以调整的固定汇率。
- 成立了国际货币基金组织。
- 建立了世界银行。

布雷顿森林体系的终结与浮动汇率

在主导了国际金融体制近 30 年后，布雷顿森林体系因为各经济体间越来越大的结构性失衡而退出了历史的舞台，这导致 1972 年 6 月到 1973 年 6 月一年间汇率的大幅波动，投机活动大量增加。当时，英国面临着财政赤字问题，英镑率先浮动。随后，英镑在 1973 年 2 月进一步贬值，跌了 11%，瑞士法郎和日元也相继浮动。这最终导致欧洲经济共同体各国的货币也都未能逃脱浮动的命运。

布雷顿森林体系瓦解的核心原因是，市场对美元能否保持与黄金的完全汇兑越来越没有信心，而且顺差国不愿意让其货币升值，因为这会对其外贸产生反作用。虽然十国集团财长在 1971 年 12 月签署了《史密森协定》(*Smithsonian Agreement*)，并做出了最后的努力，但是从 1973 年起，以市场为导向的浮动汇率在国际金融体系中扎根。后来多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次重建管制体系的努力也取得了不同程度的效果。其中最著名的是20世纪90年代的欧洲汇率机制，也就是欧洲货币联盟的前身。

国际货币市场

1972年12月，国际货币市场(IMM)成立，作为芝加哥商品交易所(CME)一个分支机构，专从从事外汇期货、利率期货、股指期货和期货期权等业务。

商品期货交易委员会

1974年，国会创立了商品期货交易委员会(CFTC)，作为一个独立部门，被授权管理美国的商品期货和期权市场。成立这个部门，是为了保护市场参与者免受市场操纵、违规交易操作和欺诈的影响。

商品期货交易委员会通过有效的监督和管理，让市场能够更好地实现其在国家经济中的重要功能，提供价格发现机制，提供消除价格风险的手段。商品期货交易委员会也提出旨在保护客户的三个要求：注册人须向潜在客户披露市场风险及过去业绩的信息；客户的资金存入独立账户，与公司自用资金的账户有别；客户账户在每个交易日结束时须进行调整，以反映当前的市场价值。

国家期货协会

国家期货协会(NFA)，是商品期货交易委员会和期货市场参与者于1982年建立的一个半私立的自我监督机构。协会为职业人员的注册设定标准，并有权对违规行为处以一定的罚款。全国期货协会独家提供维护衍生金融市场公正性的新型、有效的监管程序，并把商品期货交易委员会的监管行动传达到市场上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年的《商品期货现代化法》

商品期货交易委员会提出了有关交易设施规则，以实施 2000 年的《商品期货现代化法》(CFMA)。2000 年 12 月 15 日，国会通过此项法案。2000 年 12 月 21 日，总统签署此法案，使之确立下来。《商品期货现代化法》很大程度地改变了《商品交易法》，并对其进行了修正，建立了三类市场：指定合同市场、衍生产品交易执行设施和不受商品期货交易委员会管制的市场。这三类市场的划分符合对各类性质的产品和不同性质的市场参与者的不同级别监管。

从 20 世纪 80 年代起，随着电脑的出现和科技的发展，跨国资本流动速度加快，把不同时区的亚洲、欧洲和美洲市场连成一体。外汇交易额从 20 世纪 80 年代的每日 700 亿美元飙升到 20 年后的每日 1.85 万亿美元。

请记住，《商品期货现代化法》主要适用于期货和远期合约，而不是即期或现金市场。然而，在美国境内，商品期货交易委员会对外汇市场中某些形式的现金监管有日益增长的趋势。

全国期货协会规定，协会会员不能和非会员进行交易。例如，某外汇市场经纪人或掮客是全国期货协会的会员，其必须同意接受监管，并且不和非全国期货协会会员的资金管理人员做生意。我们不能仅仅因为一个经纪人是全国期货协会会员就拒绝他，也不应该谴责不是会员的经纪人。现在仍然是“买者负担”的市场。

外汇交易的监管仍然少于股票和期货两个市场。这意味着潜在的交易人必须知识渊博，非常警惕和现实。随着市场对小资本投机人的开放，市场也对略失谨慎的公司和个人开放了。这是不是好得难以置信了？或许吧。外汇市场的不集中性使其很难达到期货市场的那种监管程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除美国外的其他国家的管制

几乎世界上所有的大国都成立了专门机构，负责监督证券交易行为，保护投资人不受骗子经纪人和阴谋家之害。英国有金融服务管理局（FSA），澳大利亚有澳大利亚证券投资委员会（ASIC）。

欧元的面世

2001年1月1日，欧元成为欧洲十二国的法定货币，这十二国同意在2002年2月28日前停止流通其原有货币。见表2.1：

表2.1 欧洲货币联盟

奥地利	先令
比利时	法郎
芬兰	芬兰马克
法国	法郎
德国	马克
希腊	德拉克马
爱尔兰	镑
意大利	里拉
卢森堡	法郎
荷兰	盾
葡萄牙	埃斯库多
西班牙	比塞塔

欧元的流通大获成功，成为当今外汇市场中第二大交易货币。

表2.2是外汇市场的大事记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.2 外汇市场大事记

1913 年—美国国会建立了联邦储备体系。
1933 年—为了应对 1929 年股市大崩溃的影响，国会通过了《证券法》。
1934 年—通过《证券交易法》，证券交易委员会初创。
1936 年—作为对谷物和期货市场操纵行为的直接回应，《商品交易法》颁布。
1944 年—布雷顿森林协约签订，以助稳定"二战"后的世界经济。
1971 年—《史密森协定》签署，允许外汇有更大的浮动区间。
1972 年—欧洲共同体为了不再依赖美元，建立了欧洲联合浮动机制。
1972 年—国际货币市场成立，作为芝加哥商品交易所的一个分支机构。
1973 年—《史密森协定》和欧洲联合浮动机制解体，标志着正式转变为自由浮动汇率体制。
1974 年—国会建立了商品期货交易委员会，来管理期货和期权市场。
1978 年—欧洲货币体系被引入，再次试图独立于美元。
1978 年—国际货币基金组织正式规定了自由浮动汇率体制。
1993 年—欧洲货币体系没能为世界性的自由浮动汇率体制让路。
1994 年—网上外汇交易首次面世。
2000 年—《商品期货现代化法》为包括期货和远期合约形式的外汇等证券衍生产品制定了新的规定。
2002 年—1 月 1 日，欧元成为了欧洲十二国的法定货币。

总 结

- 直到 20 世纪 60 年代，外汇市场还非常稳定而且参与者较少，但是情况即将改变了！
- 外汇交易可能是世界上第二大古老的职业了！
- 2002 开始发行的欧元是以下十二个欧洲国家的法定货币：奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙。
- 关键日期和事件——1973、1978、1994、2002。
- 即期或现金外汇市场的趋势管制更强。交易人须关注商品期货交易委员会（CFTC）的行动，以及其半独立的管理分支机构全国期货协会（NFA）的动向。不要把管制作为自己不研究市场的借口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章

外汇期货和国际货币市场

Currency Futures and the IMM

期货合同

期货合同是两方间的协议：一方做空头，即同意提交货物，一方做多头，即同意接收货物。比如，种粮食的农民就会做空头（同意出售粮食），而面包店就会做多头（同意购买粮食）。

期货合同中，一切都必须准确注明：交易货物的数量和质量，每单位的具体价格，以及交易日期和方式。双方同意的在未来交割的货物或金融工具的价格就是期货合同的价格。比如，在上面粮食的例子中，合同的价格可能是4美元每蒲式耳，共5000蒲式耳粮食，交货期可能是当年九月的第三个星期三。

外汇期货

外汇市场实际上是一个现金或即期市场，百分之九十的交易会在48小时内结算。持有期长于48小时的外汇交易一般会由正式的商品期货交易所来处理，如国际货币市场（IMM）。国际货币市场成立于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1972 年，是芝加哥商品交易所(CME)的一个分支机构，专管外汇期货、利率期货、股指期货和期货期权。清算所(期货交易所)和介绍交易人人市的经纪人受到证券交易委员会、商品期货交易委员会和全国期货协会等机构的监管，通常比即期外汇市场更严格。

值得注意的是，外汇市场的交易人只需在每次交易时付交易费，也即当时的买入价和卖出价的差额。外汇期货交易中的买卖双方都要付佣金，不同的经纪行收取的佣金不同。另外，期货合同的保证金通常比即期外汇市场的稍高一些。

合约规格

表 3.1 是通过国际货币市场在芝加哥商品交易所进行交易的货币的清单，以及其合约规格。

规格是合同要求的数量，但是有些经纪人也提供通常为标准合同规格十分之一的小型合同。交易月份代表合同的交割月份。本地交易时间即芝加哥当地的交易时间。最小跳动值是在价格浮动中记为一个浮动点差的最小货币单位，通常是基本货币的万分之一。

表 3.1 外汇合约规格表

商品种类	合约规格	交易月份	本地交易时间	最小跳动值
澳大利亚元	100,000 澳元	3,6,9,12	7:20-14:00	0.0001 澳元=10.00 美元
英镑	62,500 英镑	3,6,9,12	7:20-14:15	0.0002 英镑=12.50美元
加元	100,000 加元	3,6,9,12	7:20-14:00	0.0001 加元=10.00 美元
欧元	62,500 欧洲货币	3,6,9,12	7:20-14:15	0.0001 欧元=6.25 美元
日元	12,500,000 日元	3,6,9,12	7:00-14:00	0.0001 日元=12.50 美元
墨西哥比索	500,000 比索	连续 12 个月	7:00-14:00	0.0025 比索=12.50 美元
新西兰元	100,000 元	3,6,9,12	7:00-14:00	0.0001 元=10.00美元
俄罗斯卢布	2,500,00 卢布	3,6,9,12	7:20-14:00	0.0001 卢布=25.00美元
南非兰特	5,000,000 兰特	连续 12 个月	7:20-14:00	0.0025 兰特=12.50 美元
瑞士法郎	62,500 法郎	3,6,9,12	7:20-14:15	0.0001 法郎=12.50 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易额

表 3.2 总结了所选取的外汇、贵金属和一些金融工具的期货合同的交易活动。表中的交易额和敞口权益不是交易信号。提供这些信息只是想以平均的 30 个交易日为准，大概介绍一下每个市场的流动性和波动。

表 3.2　交易额和敞口权益

市场	Sym	Exch	Vol	Ol
小型标准普尔 500 指数期货	ES	芝加哥商品交易所	489.1	377.9
小型纳斯达克 100 指数期货	NQ	芝加哥商品交易所	237.6	158.4
欧元	ED	芝加哥商品交易所	93.9	772.5
标准普尔 500	SP	芝加哥商品交易所	59.3	531.4
欧元	EC	芝加哥商品交易所	49.5	112.9
迷你道琼斯指数期货	YM	芝加哥期货交易所	48.1	30.2
10 年期国库券	TY	芝加哥期货交易所	43.1	676.4
黄金	GC	纽约商业期货交易所	33.7	163.0
5 年期国库券	FV	芝加哥期货交易所	29.6	582.8
30 年期国库券	US	芝加哥期货交易所	25.9	324.1
日元	JY	芝加哥商品交易所	18.6	132.1
加元	CD	芝加哥商品交易所	18.0	64.2
纳斯达克 100	ND	芝加哥商品交易所	13.3	65.4
英镑	BP	芝加哥商品交易所	12.2	58.3
银	SI	纽约商业期货交易所	10.0	84.2
瑞士法郎	SF	芝加哥商品交易所	9.3	45.6
墨西哥比索	ME	芝加哥商品交易所	8.8	30.5
道琼斯指数期货	DJ	芝加哥期货交易所	8.7	29.5
澳元	AD	芝加哥商品交易所	7.8	55.7
2 年期国库券	TU	芝加哥商品交易所	7.0	108.6
黄铜	HG	纽约商业期货交易所	4.2	32.8

注：Sym：行情显示符，Exch：交易合同的期货交易所
Vol：以千为单位，平均 30 天交易日的交易额，Ol：敞口权益，以千为单位
来源：《活跃投资者》杂志，2004 年 1 月 16 日（www.activetradermag.com）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元指数

美元指数(行情显示符:DX)是纽约期货交易所提供的公开交易的期货合同。其值是通过计算六种货币的几何平均数,然后进行贸易加权后得到的,请看表3.3。

国际货币市场的外汇期货交易人通过监测美元指数来衡量美元在全球外汇市场中的总体表现。如果美元指数降低,很可能美元指数中包含的一种主要货币价格上升了。外汇交易人看一眼美元指数的价格,就可以很好地了解当时全球的外汇市场情况。

如果有交易人想得到关于商品期货的更多详情,我们推荐阅读托德·洛夫顿的平装书《期货入门》(2008年中国青年出版社即将出版)。

表3.3 美元指数

货币	权重(%)
欧元	57.6
日元	13.6
英镑	11.9
加元	9.1
瑞典克朗	4.2
瑞士法郎	3.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PART 2

第二部分

交易者必须知道的

WHAT EVERY TRADER MUST KNOW

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 Chapter

第4章

外汇术语

FOREX Terms

每个行业都倾向于创造其独特的用语，像是一种有意义的事业一样。外汇市场也不例外。作为一个交易新手，在第一次交易前必须彻底理解某些术语。

货币对

每项外汇交易都涉及了买入一种货币的同时卖出另一种货币，这两种货币常常被叫作交易中的货币对。

主要货币和次要货币

最常交易的七种货币（美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和澳大利亚元）叫做主要货币。其他所有的货币都被称作次要货币。最常交易的次要货币是新西兰元（NZD）、南非兰特（ZAR）和新加坡元（SGD）。除此之外，其他货币的交易频率就很难确定了，因为国际市场上的交易合同量在不断变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉货币对

交叉货币对即所有不涉及美元的货币对。这种货币对可能会表现出不稳定的价格波动，因为交易人实际上运用了两次美元交易。比如，做一次欧元/英镑的多头交易（买入）就等于买入一个欧元/美元货币对并卖出一个英镑/美元货币对。交叉货币对交易的交易费用通常高一些。最常交易的三种交叉货币是欧元/日元、英镑/欧元和英镑/日元。

基本货币

基本货币是货币对中的第一个货币。它代表了用货币对中另一个货币表示的基本货币的价格。比如，如果美元/瑞士法郎的价格是1.6215，那么一美元就等于1.6215瑞士法郎。在外汇市场中，美元一般被作为报价的基本货币，即都是以货币对中的多少另一货币等于一单位的美元报价。这个规则的特例是英镑、欧元和澳元。

报价货币

报价货币是货币对中的第二个货币。它又常被称作点差货币，任何未兑现的利润和损失都用它计量。

点　差

点差是所有外汇价格的最小单位。几乎所有的货币对都有最重要的五位数字，大部分的货币对的第一位数后就有一个小数点，比如欧元/美元等于1.2812。在这个例子中，一个点差等于四个小数位的最小变化值，即0.0001。所以，如果货币对的报价货币是美元，一个点差通常是一美分的1%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个值得注意的特例是美元/日元货币对，其一个点差为 0.01 美元(一美元大约等于 107.19 日元)。点差有时被称作点。

替 克

正如点差是最小的价格变动(y 轴)，替克是发生在两个交易间的最小时间变动(x 轴)。在交易高峰期交易最活跃的货币对(如欧元/美元或美元/日元)时，在一秒种内会有多个替克。交易一个不怎么活跃的次要货币对时(如墨西哥比索和新加坡元)，或许每两个或三个小时才会有一次替克。

因此，替克不是固定的时间间隔。庆幸的是，大部分出售历史数据的人都会把各个序列的数据集分组，并算出一个特定的时间间隔(1 分钟、5 分钟、30 分钟、1 小时、每日等等)的开盘价、最高价、最低价和收盘价。请看图 4.1：

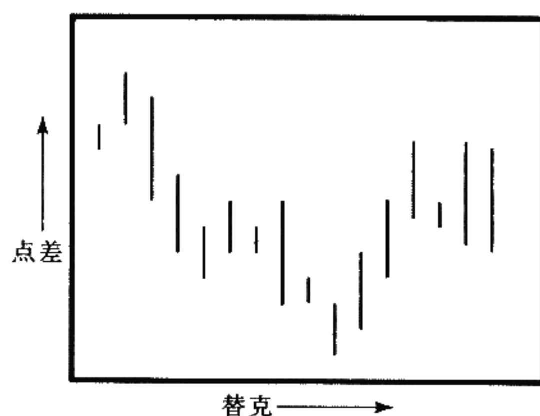


图 4.1 点差—替克关系图

保证金

当投资人开立一个新的保证金账户时，必须在经纪人那里至少存一定数额的钱。这个最低数额在不同的经纪人那里各不相同，可以低到 100.00 美元，也可以高到 100,000.00 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易人每执行一个新的交易，一定比例的保证金账户余额就会被记为新交易开始时的保证金。此比例是根据交易的货币对，当时的价格和交易单位的数量（叫做“手”）而定的。一手的大小往往用基本货币计算。一个偶数手通常的大小是100,000单位，但是大多数经纪人都允许投资人以奇数手（即100,000单位的函数）交易。

杠 杆

杠杆是实际交易的金额与所要求的安全存款（即保证金）的比例。它代表了用相对较少数额的资本来控制价值巨大的有价证券的能力。在不同的经纪人那里，杠杆大不相同，从10:1到100:1。杠杆又经常被叫作传动装置。杠杆的计算公式是：

杠杆=100/保证金比例

买入价

买入价是外汇市场上愿意买入某个特定货币对的价格。交易人可以以这个价格卖出基本货币，它在报价单的左边。比如，美元/瑞士法郎报价是1.4527/32，其买入价是1.4527；也就是说，你可以把1美元卖1.4527瑞士法郎。

卖出价

卖出价是外汇市场上愿意卖出某个特定货币对的价格。交易人可以以这个价格买入基本货币，它在报价单的右边。比如，美元/瑞士法郎报价是1.4527/32，其卖出价是1.4532；就是说，你可以以1.4532瑞士法郎买人1美元。外汇卖出价又叫卖出汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入价与卖出价的差价

差价是买入价和卖出价间的差额。“大数报价”是经纪人的行话，指的是汇率的前几位数。经纪人报价不会报出这几个数。比如，美元/日元报价可能是117.30/117.35，口头报价时会省去前三个数字，只报作“30/35”。

报价方式

外汇市场中的汇率用以下格式来表示：

基本货币/报价货币　　买入价/卖出价

可以看表4.1中的例子：

表4.1 报价格式举例

欧元/美元	1.2604/07
英镑/美元	1.5089/94
瑞士法郎/日元	84.40/45

正常情况下，只显示最后的两个数字。如果卖出价超过买人价100点，那么斜线的右边就会有三个数字（如欧元/捷克克郎32.5420/780）。只有当报价货币非常疲软时才会出现这种情况。

交易成本

买入价与卖出价的差价也是一个交易回合的成本。交易回合是指同等数量、相同货币对的一个买人（或卖出）交易和一个用以抵销的卖出（或买入）交易。在表4.1中的欧元/美元例子中，交易成本是三点。计算交易成本的公式是：

交易成本=卖出价-买入价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展期交割

展期交割是将一个交易的原有交割日向后延展到另一个日期的过程。这个过程的成本由两种货币的利率差价而定。

用保证金进行外汇交易可以提高你的购买力。如果你的保证金账户中有 2,000 美元，允许的杠杆是 100:1，你就可以最高买入价格 2,000,000 美元的外汇，因为你只须交购买价格的百分之一作为抵押。换句话说，你有 2,000,000 美元的购买力。

有了更多的购买力，你就可以用更少的现金支出来增加投资总收益。确切地说，用保证金进行交易放大了你的利润和损失。

第 8 章“交易人的小算盘”对如何计算杠杆交易的利润和损失有详细的描述。

交易人的噩梦

所有交易人都对追加保证金通知心存恐惧。当因一份未结头寸亏损，交易人的保证金降到要求的最低数额时，经纪人就会发出追加保证金通知。

用保证金进行交易是一个有利可图的投资策略，但交易人应该充分了解保证金账户的运作方式和风险。一定要认真阅读你和清算所签署的保证金协议。如果有任何问题，可以向客户代表咨询。

如果你账户中的现有保证金降到了预定的限度以下，你账户中的头寸就可能会被部分或全部平仓结算。在你的头寸被平仓之前，你可能不会接到追加保证金通知。

为了有效地避免收到追加保证金通知，你可以经常定期查看自己的账户余额，并且每个未结头寸都用止损单（后面探讨）来降低风险。为了便于使用，大部分网上交易平台都会自动计算交易人未结头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润和损失。

追加保证金通知

几乎所有的外汇经纪人都会实时监测交易人的账户余额。如果交易人的余额降到一般的最低保证金的 4%以下，经纪人通常就会用电脑屏幕上弹出的在线信息或电子邮件来发出第一个追加保证金通知，给予提醒。如果保证金余额降到你的未结头寸所要求的数额的 3%以下，经纪人会发出第二个追加保证金通知，给予提醒。当降到 2%以下时，经纪人会把你的所有头寸都平仓，并告知你保证金账户的现有余额。在不同的经纪人那里，发追加保证金通知所依据的百分比可能会不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 Chapter

第5章

选择外汇经纪人

Selecting a FOREX Broker

重要提醒

在选择网络或在线外汇经纪人之前，投资新手应该仔细研究每个备选经纪人提供的服务及其相应的规定。

在美国，从 2000 年《商品期货现代化法》实施以来，有 11 个州的 41 件外汇交易案件在商品期货交易委员会的执法部立案：佛罗里达州 14 件；加利福尼亚州 10 件；纽约州 6 件；佐治亚州 3 件；尤他州 2 件；密歇根州、北卡罗来纳州、俄亥俄州、俄勒冈州、得克萨斯州和华盛顿州各 1 件。这些案件的被告人诈骗了大约 3,400 名散户投资人。这些江湖骗子常常在广播和电视中诱骗大家。每笔很小的投资，他们都许以不切实际的回报。他们给出的买入价和卖出价的差价超过 30 点，同时每次交易收取 200 美元的佣金。

交易新手必须警惕场外外汇经纪人（通常被蔑称为“投机商号”）。在选择外汇经纪人时，考证每个经纪人是否在管理机构注册，是哪家管理机构。外汇市场实际上是“无监管”市场。管理通常也是补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

救性的，只有在出现违规行为时才会受到管理。

可供选择的可靠又受人尊敬的外汇经纪人数不胜数。在选定经纪人前，根据自己的具体需要、喜好和忌讳慎重考虑。

经纪人服务

在线交易平台

网上交易清楚易懂，几乎所有的外汇经纪人都允许其客户以这种方式从事交易。每个交易平台最重要的环节当然是指令提交环节。

仔细看一下经纪人的电脑屏幕布局：应当包括所监测的货币对的柱状图；显示交易者当前账户余额一个账户小结，以及已兑现或未兑现的利润或损失；可用保证金，和所有用在未结头寸上的保证金。在相同的页面上也应该显示有所持有头寸的列表，或者至少能马上找到。

大部分的交易平台要么是 Windows 格式，要么是 Java 格式；有些经纪人两种版本都提供，有一些交易平台甚至可以显示 Flash 动画。

虽然已经进入网络时代，一些投资者还是喜欢通过报价经纪人来进行交易。这项服务必须在经纪人的服务清单中特别注明，因为在新千年，电话交易这种交易方式越来越少用了。

作者虽然更喜欢网上交易的方式，但是强烈推荐找一个提供口头报价服务的备用经纪人。因为网络上会发生蹊跷的事情，而且常常是在错误的时间发生。

制图服务

现在，一些经纪人在其交易平台上提供制图和技术分析的综合服务，或者与制图机构合作提供此类服务。如果所提供的图表或技术分析工具对交易方法有所帮助，那么就值得研究和利用。交易平台的综合性也不相同，应该仔细地弄清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模拟交易

很多经纪人都提供“模拟交易”服务，此服务可以使初学的交易者适应真实的市场，并无风险地“测试”某个交易策略。经纪人会提供一个免费的模拟帐户，投资者可用其即时下单，但并非真正的交易，只是模拟的，经纪人不会将其执行。交易新手进行了一两周的模拟交易后，就可以评估其在“真实”市场中的赢利潜力和受损可能，并据此走出下一步。

小型账户

虽然我们觉得，即使是小型账户也该有 1,000 美元的余额，有些经纪人仍提供更小的“小型账户”，小到只有 100 美元。使用小型账户是一个极佳的入行方法，并能测试投资者的基本技能和敏锐程度。即使用很小的账户进行交易，也比模拟交易更有效。但是进行小型账户交易的经纪人却不一定是自己想进行“真实”交易的经纪人。

在线帮助

有些经纪人向首次交易者提供教育服务和培训课程，但这不是硬性的要求。在交易平台的首页通常包含一个功能强大的帮助菜单。另外，每个经纪人都会有一个为客户提供咨询服务的邮箱。

新闻服务

有经验的交易者在进入下一个交易阶段前，一般都会仔细阅读其经纪人放在新闻报道网页上的文章。虽然这不是硬性要求，但是可以获得很多信息，也可能会影响交易者在下一阶段选哪个货币对、做多头还是空头。

聊天室

许多经纪人为其关注外汇交易的客户开通了聊天室。在聊天室里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易新手可以得到许多常见问题的答案。需要注意的是对在这些聊天室、论坛或其他地方就外汇交易主动提供的交易建议需保持警惕。

其他服务

交易者可以根据兴趣选择其他服务。比如，多语种的交易平台、高级制图、附加的技术和基本面分析以及各种可选的会计系统。而且，了解备选的经纪人在哪家监管机构(商品期货交易委员会、全国期货协会等等)注册也是明智的做法。另外，细读经纪人网站上的常见问题解答(FAQ)部分可以让交易新手了解其提供的各种服务和选择。

有关经纪人的规定

可选的货币对

交易新手应该确认其备选的经纪人提供七种主要货币（美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和澳大利亚元)的服务。因为要承担额外的风险，经纪人或许不能提供某些交叉货币对(不含美元的货币对)。

交易成本

前面介绍过，交易成本是根据点差来计算的。经纪人对每次交易索取的点差越少，交易者赚取的利润就越多。对比六个经纪人索取的点差就可以看出交易成本的不同。一个粗略的经验是，索取的欧元/美元(最常交易的货币对)的买入价和卖出价的差价绝对不能高于三点到四点，其交易成本最好是两点。

保证金要求

保证金比例越低(也就是杠杆作用越大)，获得更高利润和遭受更大损失的可能性也越大。保证金要求的比例从1%到10%不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果交易做得很好，保证金比例要求低带来的是更高的收入，但是如果交易做得不好，低保证金比例也许就会带来更大的损失。要辩证地看待保证金，并记住保证金要求可高可低。通常说来，低保证金比例对交易有利，即使交易者未必想利用这一机会。

交易合约的最小规格

在不同的经纪人那里，一手的规格可能会大相径庭，从1,000单位、10,000单位，到100,000单位。经纪人一般会允许交易“迷你手”，一“迷你手”是一个“标准手”的1/10。理想的情况下，经纪人甚至会允许交易“标准手”的1/10，1%等等（叫作“零星交易”），这样交易者就能随心所欲地选择任何合约规格。

展期交易费

展期交易费由美元利率和货币对中另外一个货币的利率之间的差额决定。货币对中两种货币的利率之间的差额越大，展期交易费就会越高。例如，如果英镑和美元间的利率差额更高些的话，持有英镑头寸的展期交易费就会更高。相反，如果瑞士法郎与美元间利率差额最小的话，那么隔夜持有美元/瑞士法郎货币对的费用就是所有货币对中最低的。在第8章会详细讨论整个展期交易机制。

保证金账户的利率

绝大多数经纪人都向交易者的保证金账户支付利息。他们给的利率通常随着银行通用利率的变化而变化。如果交易者决定在较长一段时间内暂停交易，那么至少他保证金账户中的钱会为他赚取利息。

交易时间

几乎所有的经纪人的交易时间安排都与全球外汇市场的交易时间一致。即从美国东部时间周日下午五点到美国东部时间第二周的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周五下午四点。在选择经纪人的时候，请注意核实。

其他规定

一定要认真阅读备选经纪人合同中的“附属细则”部分，以清楚地了解每个经纪人可能强加给交易新手的具有微妙差异的条款。

在网上有一些很火的外汇交易论坛和讨论群。稍微花点时间浏览一下这些论坛，看看别人在与某些经纪人打交道时的经历。同时也可以提出自己想问的问题，但是，不要过分相信这些论坛和讨论群。虽然偶尔寻找和分享信息时用一下很方便，但是在很大程度上，这些论坛和讨论群会分散一个交易者的注意力。作者大约每周浏览一下最棒的两三个论坛，每次最多只用十分钟。

最初学习相关知识的时候，多去看看这些论坛，之后定期浏览就可以了。再次提醒读者注意，不要对这些论坛过于痴迷。

挑选经纪人的过程

- 没有一个经纪人或掮客是完美的。由于没有集中交易的场所，所以挑选经纪人的过程显得尤为重要；目前提供甄选的平台总数已经达到了100多个！
- 开始至少要找三个经纪人，以供比较选择。如果要开一个大额账户（一般超过25,000美元），或许还可以和经纪人谈判协商。
- 确定在交易时接电话的对方身份。
- 如果经纪人或掮客受到监管，那么查一下其监管机构。
- 到网上的各种外汇交易讨论群去搜索一下要审核的那个经纪人的相关信息，并提出自己的问题。但是要警惕回答问题的人或许就是那个经纪人本人或其“代言人”。
- 再报价。这是大家对网上经纪人的最大抱怨。交易平台并不提供在电脑屏幕上选择的报价，而是使交易者收入更低的报价，或许有大约10点的差价。几乎所有的网上经纪人偶尔都会进行再报价，但是要警惕那些经常再报价（特别是当交易者赚钱时）的经纪人！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑选经纪人的过程(续)

- 在外汇界，再报价是目前一个很有争议的话题。因为没有可以集中交易的场所，这种情况时有发生。评价一个经纪人或掮客的再报价行为时，要提出以下的重要问题：(1)多长时间再报价一次？(2)什么时候再报价？如果是交易多而快的市场条件下的再报价，可能就是由市场迅速变动导致的。如果都是在交易者正在进行利润丰厚的交易时进行的再报价，那么就要小心了。
- 细读经纪人提供的所有相关文件(一般都可以从其网站下载)，与其他经纪人的文件中的措辞、条款等进行比较。
- 给每个备选经纪人发一封电子邮件，这样做是为了得到回答并测试他们反应是否迅速。
- 给经纪人打电话，看看电话沟通是否可靠。作者自己不会和不提供备用电话沟通服务或客户服务支持热线的经纪人打交道。
- 特别要比较账户最小资金数额、成本(点数的差额)、对从账户中提款的处理(所需时间)和保证金。作为交易成本的点差数，每个货币对都不同，最受欢迎的货币对的点差差额最低。对于欧元/美元货币对，2点的差额也很常见。一些经纪人会对每手交易都收少量费用，加起来很快就变多了。所以一定要问一下经纪人收不收这类费用、收多少。把所有文件都打印出来。
- 最后，或许可以花点时间在经纪人的网上或交易平台做模拟交易，然后再做30天的小型账户交易。大部分交易平台都会有系统出错的时候，因为所用软件异常复杂，而且即时交割也不是个简单活儿。
- 到各个论坛去看看其他交易人的经验。

找个合适的经纪人或掮客是关键的一步。这一步不容易，需要做些脚踏实地的工作。不要选第一个看起来还行的人，不一定要拒绝坚持不懈的销售代表，但是一定不要去理会高压销售策略。

避免欺诈性业务

网上交易的外汇经纪人可以分为几个级别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机商号。事实上他们和真正的外汇市场没有什么联系。他们大都极力吹捧即期外汇市场的外汇期货和期权交易，可以用此特点来分辨出这类人。

庄家。在有些国家，他们是完全合法的，如果你只想在某种外汇上"赌一把"的话，可以使用他们的服务。

要考虑的主要问题

1. 有人鼎力推荐这个经纪人吗？
2. 在挑选经纪人的过程中，他们的表现如何？
3. 提供的交易平台用的惯吗？交易平台可靠吗？
4. 经纪人有电话和电子邮件等联系方式吗？经纪人对交易进行备份吗？
5. 成本和市场行情一致吗？特别是对点差差额和保证金的要求与行情一致吗？
6. 其他交易人都有哪些关于再报价的经历？

单个市场定价人(RMMs)。大部分网上经纪人都属于这一类。根据其组织形式和与外汇市场的直接联系程度，他们也分成好几类。有类经纪人，其实就是一家美国银行。

机构市场定价人。他们与银行同业间的外汇市场联系紧密，如果付得起他们账户的最低资本数额的话，可以享受其优质的服务。

机构外汇经纪人。最顶尖的就是基于内部联网的交易系统，EBS。它实际上是一个包含近 200 家银行的团体，占有银行外汇交易的 50%，只有银行才能加入 EBS。

还要说的是，对交易者来说，调查备选经纪人的公正性及其服务、成本和交易平台至关重要。在选择经纪人前应预先进行全面调查，避免以后不断更换的麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 Chapter

第6章

开立网上交易账户

Opening an Online Trading Account

在外汇经纪人那里开新的网上账户通常有四个简单的步骤：选择账户类型，注册，激活账户和确认。可以考虑先在两三个外汇经纪人或掮客那里开微型或小型账户，最终把钱投在那个最适合自己的经纪人那里。不要急躁，要做出让自己觉得舒服的决定：交易者有足够的时间问自己想问的问题。但是，一旦选择了某个经纪人，就尽量不要再变了，除非意识到自己的决定是个巨大的错误。

账户类型

外汇经纪人提供个人账户和公司账户。根据交易者投入资金的数额，或许也会有其他不同的账户类型，在此之前，需先阅读合同细则。

许多经纪人提供管理型账户，买入和卖出哪些货币对、交易数量多少都由经纪人决定，这等同于在一些投资工具（如共同基金）中投资，但是风险更高。而且投资者也不会获得用自己的账户进行交易的乐趣和感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定开的是即期外汇交易账户，而不是外汇远期账户或外汇期货账户。几乎所有人都用的是即期市场，因为如果想持有外汇超过一个交易期间的话，很容易进行展期交易。最重要的是，多数外汇交易诈骗都发生在外汇远期和外汇期货领域。

表 6.1 账户的注册表格
申请表
风险披露声明
电子业务同意书
交易电子化协议书
客户协议
W-9 税表

注 册

在不同的经纪人那里开立新账户需要不同的文件，但是总会包含表 6.1 中的几项。

这几项通常都以 PDF（便携文档格式）的形式提供，可以用 Adobe Acrobat 程序打印。

交易者可以和经纪人电话讨论，但需取得书面的回答、澄清、变更和保证。

激活账户

经纪人收到交易者在账户投入的资金和应具备的申请表格后，会以电子邮件的形式告诉交易者激活新账户的必要步骤。

身份确认

在激活账户时，交易者需要通过电子邮件确认其身份。交易者会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到指定的账户和密码，每次交易时都会用到这个账户。

在经纪人的申请表格上签字并提交前，一定要确认经纪人的规定是否合适，因为这是有约束力的合同协议。

- 经纪人工作时间。
- 主要货币对的买入价与卖出价的点差差额。
- 经纪人要求的每次交易的保证金数额。
- 最低交易单位的规格。
- 没有隐性的佣金成本和其他交易费用。
- 交易平台的可靠性。
- 制图和技术分析服务。这些服务要么是附加的，要么包含在交易平台中。
- 再报价。一定要得到相关的书面文件。

最后，绝不要把非可支配收入投到经纪人那里。因为，如果投资者很担心自己的钱，就不能作出好的交易决策。所以，最好还是把投资额控制在让自己高枕无忧的范围之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7
Chapter

第7章

外汇交易机制

Mechanics of FOREX Trading

我们将在本章集中讨论外汇市场上不同类型的订单，特别是对交易新手来说，基本的经验法则就是要使订单简单化。要保证交易者知道自己的经纪人或掮客接受哪些种类的订单，并据此建立交易系统。相反，如果交易系统要求运用复杂的下单方法（我们希望不需要），要确定经纪人能够恰当地处理。

不同的经纪人或掮客接受不同类型的订单。一旦设计出了自己的交易计划，就能够看出所必需的订单是哪儿种。

订单类型

订单的基本类型

有几种基本类型的订单，是所有经纪人都提供的，其他的类型就更复杂了。基本的类型是：

- **市价订单。**市价订单是以当前的市价买入或卖出的订单。记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住，外汇交易是用一种货币买入另一种货币，或卖出一种货币以获得另一种货币。

- **限价订单。**限价订单是以某个价格买入或卖出的订单。事实上，限价订单包含有两个变量，一个是价格，一个是期限。交易者指定其希望买入或卖出某个货币对的价格，并注明订单的有效期。
- **自设价格限价单。**当价格到达某个自设价格时，交易会自动成交。下单的交易者相信，到达了某个价格后，价格会向以前趋势的相反方向反弹。
- **止损单。**止损单是在某个头寸上下的限价单，目的是为了不让此头寸遭受更大的损失。在买入头寸上下的止损单是该头寸的卖出限价单。除非头寸已交割或客户取消了止损单，否则止损单一直有效。
- **止赢单。**止赢单是在某个头寸上下的限价单，其目的是获得已有利润和交割头寸。除非头寸已交割或客户取消了止赢单，否则止赢单一直有效。

复杂的订单类型

下面是更加复杂的订单，或许不是所有的经纪人都提供。它们通常是其他订单类型的变体或者涉及特定的期限。

- **常效单(GTC)。**直到交易者取消，否则常效单在外汇市场上一直有效。经纪人什么时候都不会取消此类订单，因此交易者有责任记住自己拥有此类订单。
- **即日有效买卖指示(GFD)。**即日有效买卖指示在交易日结束前一直有效。因为外汇市场是一个24小时运转的市场，所以要把交易日结束的时间设定在某个时间上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **选择性委托单(OCO)**。选择性委托单，是一个限价单和一个止损单的合体。含有价格和期限的两个订单，一个超出当前价格，一个低于当前价格。例如：欧元/美元的价格是 0.9340。交易者要么预测会有暴跌，要在 0.9395 时在阻力区买入 10,000 个单位，要么会在价格跌到 0.9300 时卖出头寸。需要理解的是，如果达到了 0.9395，交易者就会买入 10,000 个单位，而在 0.9300 卖出的订单会自动取消。

经常阅读经纪人关于特定订单信息的文件，以了解如果某个头寸的持有期超过一天，是否要交展期交易费。最好的策略就是把订单做得简单些。

大部分网上经纪人或掮客都不属于机构市场定价人这个少数群体。他们可以提供即时订单的主要原因是他们把大把的订单都“扔给”了更大的经纪人，而这些更大的经纪人有时就是市场定价人。买入价和卖出价的差额不是其唯一的利润来源，但是可以保护其不受市场波动的影响。

一旦决定了自己需要用什么样的订单进行交易(一般来说，订单类型越少越好)，就可以从经纪人名单中找出最适合自己的经纪人。

执行订单

在明确了所交易的货币对和要交易的规格数量后，交易者可以在网络交易平台上点击“买入”或“卖出”按钮。订单的执行是即时的。这意味着给交易者的价格是点击按钮那一瞬间的价格，请看图 7.1 和图 7.2。

通过电话下单与上述过程也很相似，但是会慢几秒种，表 7.1 显示了具体的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市价订单
买入
欧元/美元
10000
1.2583
1.2633

图 7.1　市价订单下单

限价订单
买入
欧元/美元
10000
1.2613
12
1.2633
1.2583

图 7.2　限价订单下单

确认订单

如图 7.3，在订单执行后的几秒钟内，网上交易人会看到屏幕上的信息，以确认订单。

交易人也可以在任何时间取消任何还没有被执行的限价订单。大多数经纪人会给出一个类似图 7.4 的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

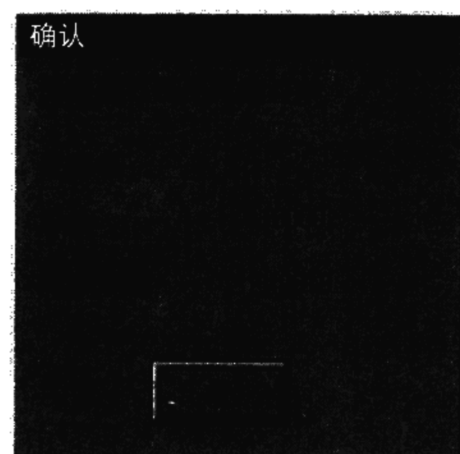


图 7.3 订单确认信息

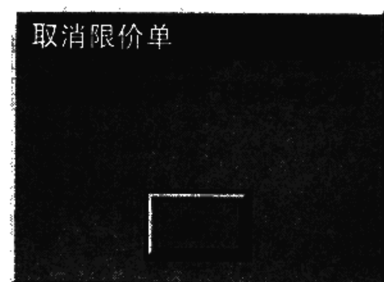


图 7.4 取消限价单

口头交易人通常会在下单 5 到 15 秒钟后收到口头的确认。

表 7.1 下单步骤

1. 客户告知经纪人交易货币对和下单数额。
2. 经纪人给出两个价格（买入价和卖出价）。
3. 客户选择其中的一个价格（或者可以要求再报价）。
4. 经纪人确认交易。正常情况下，经纪人通常会在最多 5 到 15 秒内对市价订单作出反应。假设客户当即接受报价并交易，那么一般的电话交易可以在 10 到 15 秒内完成。

交易明细

所有的交易平台都有义务告知投资者在外汇市场的交易现状。大部分平台会以类似图 7.5 那样的窗口显示此重要信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易和订单

公开交易

交易号	头寸	货币对	单位	止损	止赢	价格	市价	利润
14581246	买入	欧元/美元	10000	1.2625	1.2675	1.2650	1.2658	+8 点
14581267	卖出	美元/日元	5000	105.95	106.35	105.65	105.70	-5 点

限价订单

交易号	头寸	货币对	单位	止损	止赢	价格	市价	利润
14581246	止损	欧元/美元	10000	n/o	n/o	1.2625	1.2658	GTC
14581246	止赢	欧元/美元	10000	n/o	n/o	1.2675	1.2658	GTC
14581267	止损	美元/日元	5000	n/o	n/o	105.95	105.70	GTC
14581267	止赢	美元/日元	5000	n/o	n/o	105.35	105.70	GTC

图 7.5　交易明细

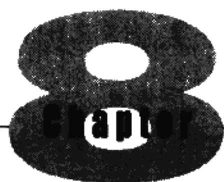
总　结

基本的订单类型（市价订单、止损单、止赢单）一般对多数交易者已经足够了。除非是经验丰富的交易者，否则不要设计需要把许多种类的订单同时投在市场上的交易体系，先从基本的做起。

如果你用的是网上交易平台：在提交订单前，慎重考虑；在点“提交”前检查订单的所有项目。这里最常犯的两种错误是想选“卖出”却选了“买入”，以及输入了错误的交易单位。

在执行交易前，确定完全理解并能轻松地使用经纪人的订单提交系统。除非能非常轻松地使用交易平台和订单提交系统，否则不要用真钱进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章

交易人的小算盘

The Calculating Trader

现在到了进行实践考验的时候了。花时间看懂下面的信息，因为它是每个外汇交易人都必备的知识。交易者在不能轻松自如地处理点差为任何货币对或交叉货币对计算损益前，我们建议不要进行任何交易，包括模拟交易。

每个未结头寸的损益(P&L)都是在经纪人的交易平台上即时计算的。本章的知识可以让交易者在市场波动的情况下，在每替克都能监测自己的损益。

杠杆和保证金比例

有些经纪人用杠杆比例描述其资本和负债的关系，其他经纪人则用保证金比例描述这个关系。这两个术语的简单关系是：

杠杆 = 100/ 保证金比例

保证金比例 = 100/ 杠杆

杠杆约定俗成地用比例表示，比如 20:1 或 50:1。在接下来需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杠杆的例子中，我们只用杠杆比例左边的数字：即 20 或 50，因为右边的数字总是 1。

点差值

点是任何货币对的价格上涨和下跌的最小值。在外汇市场中，利润先用点计算，然后用美元计算，见表 8.1：

表 8.1 一点的值

美元=报价货币	
欧元/美元	0.0001 美元
英镑/美元	0.0001 美元
澳元/美元	0.0001 美元
美元=基本货币	
美元/日元	0.01 日元
美元/瑞士法郎	0.0001 瑞士法郎
美元/加元	0.0001 加元
无美元的交叉货币对	
欧元/日元	0.01 日元
欧元/瑞士法郎	0.0001 瑞士法郎
欧元/英镑	0.0001 英镑
英镑/日元	0.01 日元
英镑/瑞士法郎	0.0001 瑞士法郎
瑞士法郎/日元	0.01 日元

表 8.2 显示的是主要货币对的合同中每点大约的美元价值。这里，基本货币为 100,000 单位。

表 8.2 一手的点差值(续)

货币	一手(100,000 单位)的点差值
欧元/美元	100,000 欧元×0.0001=10.00 美元
英镑/美元	100,000 英镑×0.0001=10.00 美元
澳元/美元	100,000 澳元×0.0001=10.00 美元
美元/日元	100,000 美元×0.01=1,000 日元/美元日元即期(105.50)=9.47 美元
美元/瑞士法郎	100,000 美元×0.0001=10.00 瑞士法郎/美元瑞士法郎即期(1.2335)=8.11 美元
美元/加元	100,000 美元×0.0001=10.00 加元/美元加元即期(1.3148)=7.61美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.2 一手的点差值(续)

欧元/日元	100,000 欧元×0.01=1,000 日元/美元日元即期(105.50)=9.47 美元
欧元/瑞士法郎	100,000 欧元×0.0001=10.00 瑞士法郎/美元瑞士法郎即期(1.2335)=8.11 美元
欧元/英镑	100,000欧元×0.0001=10.00瑞士法郎×英镑美元即期(1.8890)=5.2 美元
英镑/日元	100,000英镑×0.01=1,000日元/美元日元即期(105.50)=9.47 美元
英镑/瑞士法郎	100,000英镑×0.0001=10.00 瑞士法郎/美元瑞士法郎即期(1.2335)=8.11 美元
瑞士法郎/日元	100,000 瑞士法郎×0.01=1,000 日元/美元日元即期(105.50)=9.47 美元

通常情况下，像欧元/美元和美元/日元这样交易频繁的货币对，一天的浮动可以达到 100 点或更高。上面的表格是根据 100%的保证金比例(杠杆=1:1)做出的。在有杠杆的头寸中计算实际的利润(或损失)时，把点差值乘以杠杆比例的 100,000 倍(或除以保证金比例的 100 倍)。

注意在表 8.2 欧元/英镑的交叉货币对计算中，是乘以即期美元价格而不是除以即期美元价格。这是因为美元是货币对即期换算中的报价货币。

计算损益

许多外汇交易平台都为其客户提供各种在线工具，帮助投资者进行交易计算。计算每笔交易损益的工具基本和图 8.1 中类似。

因为所有的利润都用美元表示，所以损益计算的关键因素就是货币对以及美元是基本货币还是报价货币，或者要计算的货币对是不是非美元交叉货币对。因此，我们会举几个例子，以包含所有情况。

记住，货币对中的第一个货币叫基本货币(决定了交易数额)，而第二个货币被称为报价货币(决定了每次价格变动时的点差值)。

情景 1

美元是报价货币(获利)

货币对。从下拉列表中选出相应的货币对。默认的是欧元/美元货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币对。

头寸。可选"买入"或"卖出"。默认的是"买入"。

计算利润

货币对 欧元/美元

头寸 买入

单位数额

入市价

平仓价

换算率

价格差

点差利润

美元利润

图 8.1 在线利润计算器

单位数额。这是一个单位的数额，而不是每手或每"迷你手"的数额。一个标准手应为"100,000"，一个"迷你手"为"10,000"。

入市价。这是市价订单和限价订单的买入价，包含小数位。

平仓价。这是人工结算的订单和自动执行的限价订单的交割价。

换算率。如果报价货币不是美元，这一项可以把利润或损失换算成美元。在本例中，美元是报价货币。因为已有兑换平价，可只输入单数 1。后面会分析其他的可能性。

如图 8.2 显示的那样，点"计算"按钮。

在本例中，我们以 1.2563 的价格买入了一迷你手(10,000 单位)的欧元/美元货币对，并以 1.2588 的价格卖出，净利润为 25 点(价格差乘以点差系数，0.0025×10,000)。价格差就是：

价格差＝平仓价－入市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润	
货币对	欧元/美元
头寸	买入
单位数额	10,000
入市价	1.2563
平仓价	1.2588
换算率	1
价格差	0.0025
点差利润	25
美元利润	$25.00

图 8.2 欧元/美元货币对 25 点的利润

点差系数是报价货币的货币单位的点差数。1 美元中有 10,000 点，反过来说，1 点等于 0.0001 美元。因此，点差系数是 10,000。

点差利润 = 价格差 × 点差系数

当报价货币是美元时，损益的计算非常简单，如下：

美元利润 = 价格差 × 交易数额

即：

0.0025 × 10,000 = 25.00 美元

许多读者可能都会大呼“哇！这么简单！再给我一个例子！”

情景 2

美元是报价货币（受损）

有些读者或许没有大呼，或者只是茫然地盯着这一页。我们会再演示一遍。这次用英镑/美元货币对，请看图 8.3。

在本例中，我们以 1.8863 的价格在英镑/美元货币对做空（卖出）30,000 个单位。不幸的是，事情的发展与我们的期望相背。我们在 1.8883 处平仓，损失 20 点。因为报价货币是美元，所以我们知道，换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润

货币对	英镑/美元
头寸	买入
单位数额	30,000
入市价	1.8863
平仓价	1.8883
换算率	1
价格差	0.0020
点差利润	-20
美元利润	-$60.00

图 8.3 英镑 / 美元货币对 20 点的损失

算率为 1。因此，运用损益公式

美元利润 = 价格差 × 交易数额

我们的损益其实是损失：

−0.0020 × 30，000=−60.00 美元

如果对上面的计算仍然感到很困惑，那么请稍事休息，然后读第 4 章“外汇术语”。就像前面介绍的，这些计算只需要四种简单的算术方法：加、减、乘、除。不需要指数运算，没有对数，也没有三角函数。但是，在继续阅读前，一定要完全弄懂上面的知识。要记住，投入的是自己的钱。

情景 3

美元是基本货币（获利）

如果报价货币不是美元，那么损益必须换算成美元。例如，美元/日元货币对 35 点的利润就指的是 35 点的日元点差（请看图 8.4）。因此，还需要多加一步，把日元换算成美元。

换算率。如果美元是要计算的货币对的基本货币，那就用利润或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润	
货币对	美元/日元
头寸	买入
单位数额	10,000
入市价	105.42
平仓价	105.77
换算率	105.77
价格差	0.35
点差利润	35
美元利润	$33.09

图 8.4 美元 / 日元货币对 35 点的利润

损失除以平仓价。这样就可以把用日元表示的点数换算成用美元表示的点数。

因此，当计算基本货币为美元的货币对时，必须把损益公式调整如下：

美元利润 = 价格差 × 交易数额 / 平仓价

即：

0.35 × 10,000/105.77 = 33.09 美元

显然，所有的美国经纪人在把利润放入交易者的保证金账户前，都会用这简单的一步来把利润换算成美元。

情景 4

美元是基本货币（受损）

这个例子的数学计算和上一个相同，只是交易产生了少量损失。我们以 1.3152 的价格买入了 5,000 单位的美元/加元货币对，并下了价格为 1.3142 的止损限价单。不幸的是，这个止损限价单被执行了，请看图 8.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润

货币对	美元/加元
头寸	买入
单位数额	5,000
入市价	1.3152
平仓价	1.3142
换算率	1.3142
价格差	–0.0010
点差利润	–10
美元利润	–$3.80

图 8.5　美元 / 加元货币对 10 点的损失

使用上一个例子中调整后的损益公式：

美元利润=价格差交易数额/平仓价

即：

$$-0.0010 \times 5,000/1.3142 = -3.80 \text{ 美元}$$

注意：要始终把损失限制到最小。

情景 5

非美元交叉货币对（美元/报价货币）

多数有经验的交易者都可以心算上面的几个例子。只需要多加练习就可以。然而，我们现在必须处理交叉货币对，货币对中的两个货币都不是美元。很明显，利润的点数起初会用交叉货币对中的报价货币表示。解决方法很简单：查一下含有美元和交叉货币对中报价货币的货币对的当前价格，如图 8.6。

图 8.6 中换算率一栏输入的是 105.32，它实际上是美元/日元货币对的当前价格。这个交叉货币对交易的调整后的损益公式是：

美元利润 = 价格差 × 交易数额 / 换算率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润

货币对	瑞士法郎/日元
头寸	买入
单位数额	10,000
入市价	85.46
平仓价	85.86
换算率	105.32
价格差	0.40
点差利润	40
美元利润	$37.98

图 8.6　瑞士法郎/日元货币对 40 点的利润

即：

$$0.40 \times 10,000/105.32=37.98 \text{ 美元}$$

这个模式初具雏形。

情景 6

非美元交叉货币对(基本货币/美元)

在上例中，美元是用来换算的货币对(美元/日元)的基本货币。在图 8.7 中，美元是换算货币对(英镑/美元)的报价货币。

图 8.7 换算率一栏输入的是英镑/美元的当前价格。因为美元在换算货币对英镑/美元中的位置的变化，损益公式得再变一下：

美元利润 = 价格差 × 交易数额 × 换算率

即：

$$0.0018 \times 20,000 \times 1.8902=19.05 \text{ 美元}$$

当美元是换算货币对的报价货币时，记得一定要乘以换算率。如果美元是换算货币对的基本货币，那就除以换算率。如果你一遍就读懂了上面的例子，那就给自己打 90 分，你是注定要干大事的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算利润

货币对	欧元/英镑
头寸	买入
单位数额	20,000
入市价	0.6754
平仓价	0.6772
换算率	1.8902
价格差	0.0018
点差利润	18
美元利润	$19.05

图 8.7 欧元 / 英镑货币对 18 点的利润

上面的六个例子中没有提到交易成本。经纪人总是在交易开始时就减去了交易成本，所以交易成本不会影响上面的计算。

计算可用交易单位

在进行新的交易前，根据现有的账户余额，了解一下自己可以安全交易而不会收到追缴保证金通知的最大交易单位数额。这对交易者是有好处的。绝大多数交易平台都会提供计算这个数额的工具，通常类似于图 8.8。

计算可用单位

可用保证金	
保证金比	
货币对	欧元/美元
当前价格	
换算率	
最大单位	

图 8.8 可用单位计算器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输入下面的数据项目，以计算可以买卖的最大单位数额：

- **可用保证金。**它是交易者想用于当前交易的保证金账户中的数额。
- **保证金比。**它是经纪人为有杠杆交易提供的保证金比例。
- **货币对。**选择相应货币对，本例选的是欧元/美元。
- **当前价格。**输入所选货币对的当前卖出价。
- **换算率。**如果所选货币对的报价货币是美元，则输入“1”。

点击“计算”（如图 8.9）：

计算可用单位

可用保证金	1000
保证金比	5
货币对	欧元/美元
当前价格	1.2544
换算率	1
最大单位	15,944

图 8.9 可用单位为 15,944

在本例中，交易者可以安全地交易 15,000 单位的欧元/美元。下一个例子中，我们会计算基本货币为美元的货币对的可用单位（见图 8.10）。在本例的前四个空格中输入数字。因为美元是美元/日元货币对的基本货币，所以换算率一栏必须填当前价格。

计算可以交易的最大单位的公式是：

可用单位=100×可用保证金×换算率/（当前价格×保证金比）

如果美元是基本货币，那么公式就可以简写成：

可用单位=100×可用保证金/保证金比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算可用单位

可用保证金	1000
保证金比	2
货币对	美元/日元
当前价格	105.58
换算率	105.58
最大单位	500,000

图 8.10　可用单位为 500,000

交叉货币对可以用同样的方式处理，只要乘以换算率。注意：始终把可用单位减去一小部分，以免收到追缴保证金通知。我们推荐减去十成。

计算保证金

在执行交易前，交易人一定要粗略地知道多少账户余额会被用作保证金。保证金超过现有账户余额的任何交易都不会执行。用尽几乎所有账户余额的交易风险很大，而且可能会招致令人生畏的追缴保证金通知。计算某个交易的保证金的公式非常简单：

保证金＝当前价格×交易数额×保证金比 /100。

假设经纪人要求 5%的保证金比，交易者想买入一手（100,000 单位）的欧元/美元货币对，交易价格为 1.2538。因此：

保证金 =1.2538×100,000×5/100=6,269.00 美元

这项交易要求有 6,269 美元作为保证金。据此进行下一步。

计算交易成本

经纪人总是会计算交易成本，因为在交易者执行新交易的那一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻，交易成本就会被自动从账户余额中减去。但是，知道经纪人如何计算这项费用很有必要。

请看图 8.11。

计算交易成本

货币对	欧元/美元
单位数额	
卖出价	
买入价	
换算率	
交易成本	

图 8.11 计算交易成本

要记得，在交易者进行新的买入交易（多头）时用买入价，而在交易者进行新的卖出交易（空头）时用卖出价。当美元是货币对的报价货币时，换算率等于 1，如图 8.12。

计算交易成本

货币对	欧元/美元
单位数额	10,000
卖出价	1.2566
买入价	1.2569
换算率	1
交易成本	$3.00

图 8.12 欧元／美元货币对 3 点的差额

在本例中，计算交易成本的基本公式是：

差额 = 买入价 − 卖出价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易成本=差额×交易单位

即：

交易成本 =(1.2569−1.2566)×10,000=3.00 美元

图 8.13 的例子是在基本货币为美元时计算交易成本。

这种情况下，公式就变成了：

差额=买入价−卖出价

交易成本=差额×交易单位/买入价

即：

(1.2359−1.2355)×10,000/1.2359=3.24 美元

计算可用单位

货币对	美元/瑞士法郎
单位数额	10,000
卖出价	1.2355
买入价	1.2359
换算率	1.2359
交易成本	$3.24

图 8.13　美元/瑞士法郎 4 点的差额

在最后一个例子中，计算的是非美元交叉货币对的美元交易成本。需要查询包含美元和交叉货币对中报价货币的货币对的当前价格。(请看图 8.14)

本例为非美元交叉货币对，公式变为：

交易成本=差额×交易单位/换算率

即：

(85.52−85.46)×10,000/105.43=5.69 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算交易成本	
货币对	瑞士法郎/日元
单位数额	10,000
卖出价	85.46
买入价	85.52
换算率	105.43
交易成本	$5.69

图 8.14 瑞士法郎/日元 6 点的差额

计算帐户余额汇总

在这部分，我们在介绍会计系统前，先提出如下假设：

- 读者已经读过并且完全读懂了第 4 章的外汇术语。
- 读者已经调查了大约 6 个受人尊敬的外汇经纪人并选出了一个符合自己经济需要和财务目标的经纪人。
- 读者已经使用了经纪人提供的模拟交易功能或程序，并且现在已经适应交易平台页面的布局及其鼠标和键盘引导系统。
- 读者已经开立了一个新保证金账户，已在必要的申请表上签字并提交，而且在经纪人那里投入了 5,000 美元。

读者现在已经准备好在外汇市场上进行第一笔交易了。经纪人提供的交易平台上的账户汇总部分看起来应该和图 8.15 类似。

假设经纪人提供 20:1 的杠杆，这意味着不管做多做空，进行任何交易都要冒总价值 5%的风险。假设从技术层面和基本面都分析了几个主要货币对，并且觉得美元/日元货币对价格虚高，会很快降价。交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户汇总	
余额	5,000.00
未兑现损益	
已兑现损益	
已用保证金	
可用保证金	5,000.00

图 8.15 第一次交易前的账户汇总

易者现在下了一个非常保守的订单，以市价 105.64 卖出 5,000 单位的美元/日元货币对。对美元/日元货币对来说，交易成本(买入价和卖出价的差额)是 3 点。

账户汇总	
余额	5,000.00
未兑现损益	-1.42
已兑现损益	
已用保证金	250.00
可用保证金	4,750.00

图 8.16 进入市场并交易后的账户汇总

可以看到，图 8.16 的余额栏和已兑现损益栏没有变化。未兑现损益显示为-1.42 美元。买卖双方都得支付此交易成本，且在新交易执行的那一刻就会被收取。美元/日元货币对中的每点等于 0.4733 美元。所以：

$$1 \text{ 点} = 0.1/105.64 \times 50$$

$$1 \text{ 点} = 0.4733 \text{ 美元}$$

$$3 \text{ 点} = 1.4199 \text{ 美元}$$

已用保证金栏显示为 250.00 美元，通过如下计算得出：

$$\text{已用保证金} = \text{交易总成本} \times \text{保证金比例}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5,000.00×5%=250.00

可用保证金栏的数额变了：

可用保证金=余额-已用保证金

5,000.00-250.00=47,500.00

大约十分钟后，我们发现交易者的“预测”——美元/日元货币对价格过高且会下跌，是正确的。美元/日元跌到了105.51。交易者不仅赚回了交易成本(3点)，而且获得了10点的利润，如图8.17。

账户汇总

余额	5,000.00
未兑现损益	4.73
已兑现损益	
已用保证金	250.00
可用保证金	4,750.00

图8.17 10点利润

这时，市场交易活动减慢，价格横向移动。交易者认为第一次交易获得10点的利润已经很让人满足，交割了订单。实际上，这意味着买入5,000单位的美元/日元货币对来抵消刚才卖出的数额。一旦交割订单被记入了经纪人的系统，新的账户汇总就会像图8.18显示的那样。

账户汇总

余额	5,004.73
未兑现损益	
已兑现损益	4.73
已用保证金	
可用保证金	5,004.73

图8.18 交割了第一次交易以后

这个例子仅仅是一个演示。交易者的第一次交易可能比例子中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数额大，也可能小。

期货交易者

期货交易者倾向以美元来思考，而非商品（如银、大豆、猪肉等）。从同类商品价格的来回变化转变为一种货币对另一种货币的换算，一开始可能会感到有些困难。难点在于需要练习计算假想的交易的损益。多数经纪人的经纪平台都会提供这样的计算器。

本章涉及的计算没有一开始看起来那么难。我们把本章所讲得公式进行汇总：

价格差=平仓价-入市价

杠杆比例=100/保证金比例

保证金比例=100/杠杆比例

点差利润=价格差×点差系数

如果交易中的报价货币是美元，那么，

美元利润=价格差×交易数额

如果交易中的基本货币是美元，那么

美元利润=价格差×交易数额/平仓价

当计算非美元交叉货币对的利润时，须运用如下方法：

换算率是含有美元和交叉货币对中报价货币的货币对的当前价格。

如果用于换算的货币对的报价货币是美元，那么

美元利润=价格差×交易数额/换算率

如果用于换算的货币对的基本货币是美元，那么

美元利润=价格差×交易数额/换算率

现在，交易者可以计算未结头寸的损益了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

第三部分

如何在市场中赢利

How to Beat the Market (Maybe)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章

基本面分析

Fundamental Analysis

通常认为，不管是在股票市场、期货市场，还是外汇市场，在设计交易策略上有两个主要学派，分别是基本面分析派和技术分析派。基本面分析立足于经济因素，而技术分析与价格变动有关。当然，在构建自己的交易策略时，交易者可以融入两派的观点。

供给和需求

基本面分析研究经济，其基本的假设是：外汇的供给和需求是经济运行的结果，而且人们能够监测经济运行并预测其发展。基本面分析研究汇率变化和经济指标的关系，它们的关系不断地被验证，并用于预测中。

对外汇来说，基本面分析派的交易策略是对特定货币的所有相关因素（除了价格变动）进行策略性评估。这些因素包含特定货币的发行国的经济情况，货币政策和其他基本的经济因素等。

基本面分析关注的是影响供给和需求的经济、社会和政治因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行基本面分析没有特定的某几个指标可循，但是大部分进行基本面分析的人都会研究各种宏观经济指标，如经济增长率、利率、通货膨胀和失业率等。关于如何为外汇定价，有几个比较流行的理论。

但做基本面分析会使交易商品、外汇和其他“需保证金”的产品的交易者产生压力。其原因是基本面分析通常不会给出具体的入市点和平仓点。所以，使用杠杆交易时，交易者在风险控制上会遇到困难。

外汇价格代表的是对外汇的需求和供给的平衡价。利率和经济的整体实力是影响需求和供给的两个重要因素。经济指标(如国内生产总值、外商投资和贸易收支)代表了一个经济体的总体健康水平。所以，它们是某种外汇供给和需求变化的潜在原因。与这些指标有关的大量数据会定期公布，其中的一些数据非常重要。与利率和国际贸易有关的数据也需要进行细致的分析。

利　率

如果市场在利率方面存在不确定因素的话，那么与利率有关的任何变动都会对外汇市场产生直接的影响。一般来说，当一国提高其利率时，此国的货币就比别国的货币更坚挺，资本就会从货币疲软的国家流向该国，以获取更高的回报。不过，利率提高对股市来说却不是好消息。这是由于当一国的利率提高时，许多投资者都会把资金从本国的股市中撤出来，这就会导致该国的货币疲软，见图9.1。

找出利率变动的主要影响很困难，但是通常来说，业内的分析师对利率变化的影响有一致的看法。已经证实，生产者价格指数、消费者价格指数和国内生产总值是最有影响力的指标。人们通常会提前得知利率变动的时机。一般认为，在英格兰银行(BOE)、美联储(FED)、欧洲央行(ECB)、日本银行(BOJ)和其他国家的中央银行开过定期会议后，利率就会有所调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

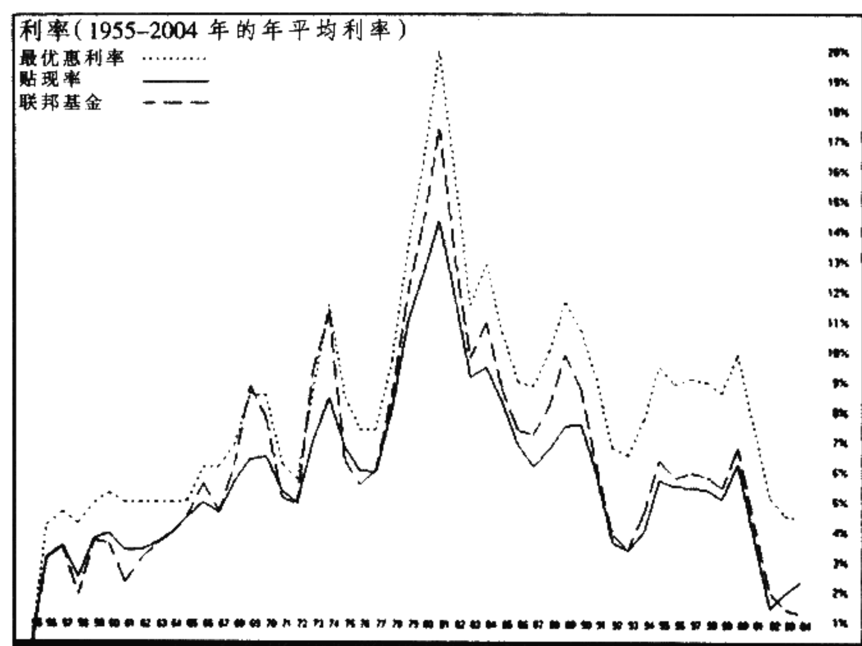


图 9.1　美国利率

贸易收支

贸易收支体现一定时期内一国进口额和出口额的净差额。当进口额超过出口额时，会出现贸易赤字（这在很大程度上被认为是不利的）。比如，如果用欧元买入其他国家的货币，如美元，以支付进口费用，那么因为美元的流出，欧元会贬值。相反，如果贸易数据显示出口增加，那么资金就会流入本国，本国货币就会升值。但是，从某些方面来说，贸易赤字并不一定就是件坏事，只有当赤字超过市场预期的数额时，才会有负面影响，会导致价格下跌，请看表 9.1。

表 9.1　2003 年美国贸易收支表(单位:千美元)

国家或地区	出口额	进口额	差额
中国	28,418.5	152,379.1	-123,960.6
日本	52,063.7	118,029.0	-65,965.3
加拿大	169,768.8	224,165.3	-54,396.5
墨西哥	97,457.3	138,073.5	-40,616.2
德国	28,847.9	68,047.1	-39,199.2
意大利	10,569.9	25,436.6	-14,866.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9.1 2003 年美国贸易收支表(单位:千美元)(续表)

国家或地区	出口额	进口额	差额
中国台湾地区	17,487.9	31,599.9	-14,112.0
沙特阿拉伯	4,595.9	18,069.1	-13,473.2
韩国	24,098.6	36,963.3	-12,864.7
法国	17,068.2	29,221.2	-12,153.0
泰国	5,841.8	15,180.8	-9,339.0
英国	33,895.7	42,666.9	-8,771.2
印度	4,986.4	13,052.7	-8,066.3
瑞典	3,225.5	11,124.7	-7,899.2
印度尼西亚	2,520.1	9,520.0	-6,999.9
俄罗斯	2,450.0	8,598.4	-6,148.4
以色列	6,878.4	12,770.3	-5,891.9
挪威	1,467.5	5,212.2	-3,744.7
奥地利	1,792.6	4,498.3	-2,696.7
丹麦	1,548.3	3,718.5	-2,170.2
菲律宾	7,992.1	10,061.0	-2,068.9
瑞士	8,660.0	10,667.8	-2,007.8
芬兰	1,713.8	3,597.9	-1,884.1
南非	2,821.3	4,637.6	-1,816.3
匈牙利	934.1	2,699.2	-1,765.1
葡萄牙	863.0	1,967.3	-1,104.3
土耳其	2,904.3	3,788.0	-883.7
科威特	1,509.0	2,276.8	-767.8
西班牙	5,935.3	6,708.1	-772.8
捷克	672.3	1,394.4	-722.1
波兰	758.7	1,325.8	-567.1
列支敦斯登	15.9	261.9	-246.0
冰岛	242.2	283.0	-40.8
阿尔巴尼亚	9.8	4.4	5.4
朝鲜	7.9	0.1	7.8
卢森堡	279.0	265.0	14.0
希腊	1,191.3	616.2	575.1
新加坡	16,575.8	15,158.0	1,471.8
中国香港地区	13,542.1	8,850.2	4,691.9
比利时	15,217.9	10,140.6	5,077.3
澳大利亚	13,103.8	6,413.9	6,689.9
荷兰	20,703.0	10.971.8	9,731.2

资料来源:美国统计局(华盛顿特区)外贸司网页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买力平价

购买力平价(PPP)理论指出,当两种货币在其本国的购买力相等时,它们之间汇率会达到均衡。这意味着两种货币间的汇率应等于一个特定的物品(如篮子)在两国的价格之比(这个篮子包含了固定的某些商品和服务)。当一国的国内价格水平上升时(即此国发生了通货膨胀),为了回到原来的购买力平价,此国的汇率必须降低。

购买力平价理论的基础是"一价定律"。不算运输和其他交易成本,在完全竞争市场下,在两国销售的相同产品的价格折算成一种货币后应该相等。某种电视机在西雅图卖500美元,当加元和美元的汇率(美元/加元)为1.50时,这种电视机在温哥华应该卖750加元。如果这种电视机在温哥华只要700加元的话,那么西雅图的消费者就宁愿从温哥华买。如果大规模地进行这种活动(叫作套利),那么购买加拿大的商品的美国消费者就会抬高加元的价格,因而对美国消费者来说,加拿大的商品就会变得更贵。直到同类商品在两国的价格相同时,套利活动才会结束。关于"一价定律",有三点要注意:(1)如前所述,运输成本、贸易壁垒和其他交易成本可能会很高。(2)两国的商品和服务市场必须是完全竞争市场。(3)"一价定律"只适用于可贸易商品,像房屋和许多本地服务都是静态的,当然也就不能被用于进行国际贸易。

经济学家将购买力平价理论分为两种:绝对购买力平价和相对购买力平价。上一段介绍的是绝对购买力平价,它指的是国家间价格水平相等。正规的说法是,加元和美元的汇率(ECAD/USD)等于加拿大的价格水平(PCAD)除以美国的价格水平(PUSA)。

假设价格水平比PCAD/PUSA得出的购买力平价汇率是1美元等于1.3加元。如果当日的汇率(ECAD/USD)是1美元等于1.5加元,那么根据购买力平价理论,加元会对美元升值(变坚挺些),而美元会相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应地对加元贬值（变疲软些）。

相对购买力平价理论用的是价格水平的变化率，即通货膨胀。此理论指出，一国货币升值的比率等于外国和本国的通胀率之差。例如，如果加拿大的通胀率为 1%，美国的通胀率为 3%，那么美元就会对加元贬值 2%。这个理论得到了实证研究的证实，尤其是在通胀率相差很大时非常有效。

计算两种货币购买力平价的最简单的方法就是比较某"标准"商品的价格。此"标准"商品在各国完全相同。每年，《经济学人》(*The Economist*)杂志都会公布一个简易的购买力平价：即"汉堡包指数"。它列出了在世界上许多国家麦当劳汉堡包的价格。更复杂的购买力平价包含了大量的商品和服务。计算综合购买力平价的一个关键性难题是不同国家的人购买的商品和服务的种类大不相同，这使得我们很难比较各国的购买力，见图 9.2。

代号	货币	购买力平价
CHF	瑞士法郎	+54
DKK	丹麦克朗	+42
JPY	日元	+36
SEK	瑞典克朗	+35
NOK	挪威克朗	+30
GBP	英镑	+22
EUR	欧元	+16
AUD	澳元	+5
NZD	新西兰元	-1
CAD	加元	-10
KRW	韩元	-38
MXN	墨西哥比索	-40
HUF	匈牙利福林	-43
CZK	捷克克朗	-45
PLN	波兰兹罗提	-51

资料来源：经济合作与发展办公室

图 9.2 购买力平价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内生产总值

国内生产总值(GDP)是一国生产出的全部产品和服务的市场价值,包含一国境内的本国和外国公司的产值。GDP 体现了一国经济的增长或衰退速度,被认为是经济产出和经济增长最宽泛的指标。

通过货币的换算,可以比较不同国家的 GDP,请看表 9.2。换算标

表 9.2 用购买力平价计算的国内生产总值

国家和地区排名	总购买力平价(单位:十亿美元)	人均购买力平价(单位:美元)	人口(2003 年数据)
1. 欧盟	10,840	28,600	379,000,000
2. 美国	10,400	37,600	290,343,000
3. 中国	5,700	4,400	1,287,000,000
4. 日本	3,550	28,000	127,215,000
5. 印度	2,660	2,540	1,049,701,000
6. 德国	2,180	26,600	82,399,000
7. 法国	1,540	25,700	60,181,000
8. 英国	1,520	25,300	60,095,000
9. 意大利	1,440	25,000	57,998,000
10. 俄罗斯	1,350	9,300	144,526,000
11. 巴西	1,340	7,600	182,032,000
12. 韩国	931	19,400	48,249,000
13. 加拿大	923	29,400	32,207,000
14. 墨西哥	900	9,000	104,908,000
15. 西班牙	828	20,700	40,218,000
16. 印度尼西亚	663	3,100	234,894,000
17. 澳大利亚	528	27,000	19,732,000
18. 土耳其	468	7,000	68,110,000
19. 伊朗	456	7,000	68,279,000
20. 荷兰	434	26,900	16,151,000
21. 南非	432	10,000	42,769,000
22. 泰国	429	6,900	70,000,000
23. 中国台湾地区	406	18,000	22,116,000
24. 阿根廷	391	10,200	38,000,000
25. 波兰	368	9,500	38,000,000

资料来源:《CIA 世界各国概况》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准可以是国际外汇市场上的汇率，或者每种货币与特定标准（通常为美元）的购买力平价。

因为所选方法的不同，货币的排列会有很大的不同：使用官方的利率通常会将一个较不发达国家经济中相对较高的购买力低估50%到60%。这里的购买力是国内一般消费者或一般生产者的购买力。这是因为这种国家的货币在国际市场上较为疲软。

不过，用官方汇率计算时，能更好地反映一国对国际市场上的商品和服务的购买力。

干 预

另一个影响外汇价格的重要基本面因素是干预。干预即一国政府的官方管制机构或金融机构直接操控其货币的汇率。通常的做法是升值、贬值或者用某种方式操纵进口和出口。这样做可能会造成本国货币对外国货币汇率的显著而无规律的变动。然而，如果止损单下得对，外汇交易人恰恰会从这种不规律的变动中获利。

其他经济指标

工业生产指数

工业生产指数（IP）是一个连锁加权指数。它衡量一国工厂、矿井和公用事业的产值的变化情况，也测量该国工业能力及工厂、公用事业和矿井利用了多少可用资源（通常称作“产能利用率”）。制造业占美国经济的四分之一。产能利用率可以用来估算工厂利用了多少产能。

采购经理人指数

前美国采购协会（NAPM），即现在的供给管理学会每月会公布一个反映全美制造生产情况的综合指数。这个综合指数是用新订单、产量、供货方交货时间、订单储备、存货、价格、就业率、出口订单和进口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订单等相关数据计算出来的，它又分为制造业指数和非制造业指数。

生产者价格指数

生产者价格指数(PPI)用来衡量制造业价格的变化。这个指数衡量的是国内生产者购买用于生产的制造业、矿业、农业产品和电力资源的价格的平均变化。成品、半成品和原料的生产者价格指数是经常被用来进行经济分析的指标。

消费者价格指数

消费者价格指数(CPI)衡量的是城市居民(占美国总人口的80%)所购买的固定的"一篮子"的商品和服务的价格水平。这个指数可反映超过200种商品和服务的价格变化。消费者价格指数也包含了各种使用费和与特定的商品和服务直接相关的税收的变化情况。

耐用品

耐用品订单指标衡量国内制造商购买工厂生产的耐用产品的新订单数(包括立即交货和不久将交货的订单)。耐用品是指可以较长时间(超过三年)使用的产品，期间可以一直使用。

雇佣成本指数

雇佣成本指数是指在美国55个州和255个大型城市范围内，超过500个行业的职位总数量。此指数的计算是基于对较大企业的调查，包含了在本国企业和政府机构工作且领取工资的全职和兼职雇员。

零售销售指数

零售销售指数是选取代表全国零售业所有的规模和类型的企业样本，以估算零售业的总收入。它能最及时地反映广大消费者的消费模式，并会根据正常的季节性变化、节日及交易日的差别做出调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零售销售包括售出的耐用品和非耐用品，服务以及与对销售的商品征收的消费税，不包括直接向消费者征收的销售税。

新房开工率

新房开工率计算的是每月开工建设的新居住单元的数量。开工是指开始为建筑开挖宅基地，这里的建筑主要用于居住的住宅。住房对利率非常敏感，是对利率变化首先作出反应的几个领域之一。利率的变化如果造成新房开工率和建造许可的巨大变动，那么就是利率接近最低或最高的信号。分析这类数据时，要关注上月相对的变化比例。每月新房开工率数据于次月中旬公布。

预　测

基本面分析即研究影响某个实体的经济状况的潜在关键因素。这种研究方法试图通过分析一个经济周期内的经济指标、政府政策和社会因素等等来预测价格的变化和市场走势。如果把金融市场想成一个大钟，那么基本面就是让指针在钟表面上转动的发条和传动装置。街上的行人都能看一下钟，然后说出时间，而更重要的是未来会是什么时间，更确切的说，是什么价格。

人们倾向于把交易者强行分为市场分析的不同的两派：基本面分析派和技术分析派。当然，在告诉别人自己是个交易者之后，他们会问的第一个问题就是“你是基本面分析者还是技术分析者？”事实上，纯粹做其中一派已经越来越难了。基本面分析者需要留心图表上的价格变动所反应的信号，而很少有技术分析者敢完全忽略即将出炉的经济数据、重大政治决策，或者无数影响价格变化的社会问题。

所有国家、贸易区和跨国行业的经济基础都受到许多因素的影响，包括社会、政治和经济因素，读者需要牢记这一点。掌握变化迅速的基本面情况非常具有挑战性。同时，随着不断深入地研究市场基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的各种复杂和微妙的情况，交易者对动态的全球市场的认识和理解会越来越深，知识也会越来越渊博。

基本面分析是预测经济形势的非常有效的方法，但不一定能很好地预测具体的市场价格。例如，当分析一个经济学家对下一期的 GDP 或就业率的预测时，可以很清楚地看出经济的整体健康度及其背后的影响因素。不过，交易者得自己找出一个准确的方法，很好地运用这些经济信息得出特定的交易策略的入市点和平仓点。

用基本面分析法研究市场的交易者通常会建立模型，以形成交易策略。这些模型往往利用了很多实证数据，试图通过运用以往的关键经济指标的数值来预测市场走势，估算未来的价值和价格。

像市场研究者一样，预测模型和建立模型的交易者非常多。两个人看过同样的数据后，得出的结论往往会大相径庭。因此，在交易者运用任何市场分析模型前，研究基本面是非常重要的，以适应自己的交易风格和期望。

不要被分析所麻痹。考虑到在“基本面”标题下有众多的因素，肯定会有信息过剩的危险。有时交易者掉入了这样的陷阱，不能按下交易的按钮。这也是许多交易者转向了技术分析的原因之一。对一些人来说，技术分析是一种可以把影响市场走势的所有基本面因素转变为一个简单工具的方法，这个工具就是价格。但是，对影响市场的潜在因素知之甚少时就在某个市场进行交易，就像钓鱼不用鱼饵。交易者或许会走运，偶尔赚点儿钱，但这不是长期的办法。

对外汇交易者来说，任何使得一个国家运转的因素都是基本面。基本面是一个包含着不同计划、无规律的行为和无法预测并不断变化的事件的混合体，从利率、央行政策到自然灾害。因此，了解最有影响的基本面因素比制作一个包含所有基本面因素的综合表更容易些。

经济指标即各种政府机构或私人机构发布的各种金融和经济数据。这些定期公布的统计数据能帮助研究市场的人把握经济的脉搏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，金融市场上的每个人都很虔诚地关注这些数据。由于许多人都准备根据相同的信息作出反应，经济指标通常有巨大的影响力，可能会改变市场价格。虽然表面上看来，拥有较高的经济学学位才能轻松地分析经济指标中的大量信息，并据此进行交易，其实根据经济数据监测，组织和作出交易决策仅仅需要几条简单的指导原则。

要清楚地知道每个经济数据公布的时间。可以在桌子或交易平台上放一个有每个统计数据公布的日期和具体时间一览表。可以从纽约联邦储备银行的网站上找到这样的一览表。请点击这个链接 http://www.ny.frb.org/，然后搜索“经济指标”。同样的信息也可以从网上的其他许多地方找到，或者可以从负责执行交易的公司那里获取。

监测经济指标一览表也能帮助理解市场上的价格变动，否则价格变动对交易者而言就是意料之外的。请看如下情景：一个星期一上午，美元价格好几周前就开始暴跌。在这种情况下，比较合理的假设是很多交易者都在大量做空美元。但是，星期五要公布美国的就业率数据。由于这个关键的经济信息马上就要公布，美元很可能会在周五数据公布前有短期的反弹，因为交易者会减少空头头寸。这里要说的是，经济指标能够直接（在其公布之后）或间接（交易者预料到了数据，改变了头寸）地影响价格。

要了解公布的数据显示的是经济的哪个方面。例如，应该知道衡量经济增长、反映通货膨胀或者体现就业率的分别是哪些数据（GDP，PPI，CPI；非农业人员收入数据）。监测这些数据一段时间后，交易者会非常熟悉每个经济指标间的细微差别，并且熟知每个经济指标所反映的是经济的哪个方面。

要知道市场最关注哪些指标，例如，如果价格（通货膨胀）不是某个国家的重大问题，那么市场可能就不会很积极地预测通胀率或对通胀率作出反应。相反，如果经济增长是个让人头疼的问题，那么人们就会很热切地预测就业率或 GDP 的变化，而且就业率或 GDP 数据公布后，会引起巨大的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据本身不如数据是否会在市场预期范围内变动重要。除了知道每个数据什么时候公布外，了解经济学家们和其他市场评论家预测的每个指标的数值也是至关重要的。例如，知道生产者价格指数(PPI)的月增长率突然提高0.3%对经济的影响，也知道本月市场预估PPI会下降0.1%，那么后者对短期交易决策更为重要。我们谈到过PPI，读者应该知道PPI衡量的是价格，而PPI意料之外的增长可能是通货膨胀的信号。但是，可以在利用了经济数据提供的交易机会之后再分析月增长率突然提高的长期影响。再说一下，市场对所有经济数据的预期值发布在网上的各种站点上。交易者应该把这些期望值和经济指标的公布日期都贴在一览表上。

但是，不要被新闻头条所骗。了解各种经济指标的市场预期就包括了要知道每个指标的关键点。虽然教宏观经济学的教授硬把失业率的重要性塞入了人的头脑，但是即使是刚入门的交易者都知道新闻头条只是给业余者看的，而雇佣成本指数中最受关注的细节是非农业人员收入数据。其他的经济数据也一样，新闻头条上的数据远不如那些细致的小数据受关注。例如，PPI衡量的是生产者价格的变化。但是最受市场关注的数据是PPI减去食品价格和能源价格后的变化。交易人知道，PPI的食品和能源部分波动过大，而且为了使PPI准确，每月都会对这两部分进行修正。

谈到修正，如果某个经济指标的变化超出了市场预期的范围，就暂时放弃执行交易。每个新公布的经济指标里都包含着对上期指标的修正。例如，如果耐用品订单指标突然提高了0.5%，而同时市场的预期是这个指标会下降，那么这可能是对上期指标过高的修正。查看一下对过去数据的修正。因为在本例中，上期公布的耐用品订单指标可能提高了0.5%，现在出了新一期的指标后，上期的指标得以修正，相对来说就只提高了0.1%。因此，可能是对过高的上月指标的修正导致了本期指标意料之外的提高。

不要忘记，外汇市场上，一个交易有两方参与。所以，虽然交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对美国或欧洲公布的所有经济指标都有所了解，但也不要漏掉其他的大部分国家公布的相关数据。这里要记住的关键点是，不是所有的国家都会像八国集团那样，能高效地公布此类数据，也就是说，如果要交易某国的货币，就要弄清此国经济指标中需要注意的细节。上面说过，不是所有的经济指标在市场上都同等重要，而且它们也有不准确的地方。提前做好调研，以免到时措手不及。

研究外汇市场上经济指标对价格变动的影响是最具挑战性的工作。而正是价格的变动使得在所有市场都有最大的获利可能。很显然，除经济指标外的因素促使价格变化，这使得其他市场也或多或少有利可图。但是因为一种货币的背后是其发行国，所以发行国的经济健康状况会在货币的价格上显示出来。监测经济指标是衡量一个经济体健康度的一种重要方法。经常监测每个国家的所有经济指标的各种细节极具挑战。下面是对经济指标的概括性评论，并提供了一些受关注度较高的数据。

大部分经济指标都可以被分成指示型指标和延后性指标。指示型指标即在经济开始按某种模式或趋势运行前就会变化的经济指标。指示型指标用来预测经济中的变化。延后性指标即在经济已经按某种模式或趋势运行后才会变化的经济指标。

进行基本面分析的问题是很难用“定性”的指标做具体的价格预测。在外汇杠杆不变的情况下，如果某个指标没有具体的附加值，很难确定其是否“看涨”。

即使像多数交易者一样选择技术分析的交易方法，那也不要完全忽略了基本面，要每天看一下基本面的情况。记住：警惕即将出炉的报告，公布的统计数据等等，因为它们常常会以这样或那样的方式造成市场的强烈反应。

基本面分析就像一口深井。即使多数交易者会运用技术分析作出每天的具体交易决策，但知道影响外汇价格的一些简单的基本面还是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 Chapter

第10章

技术分析

Technical Analysis

技术分析可能是分析外汇市场的最成功和最常用的方法。与基本面分析不同的是，技术分析不涉及基本面，仅用于预测市场价格的变动情况。基本面数据往往只能预测较长时期内的汇率变动，而技术分析已经成为准确分析短期价格变动并指导交易的主要工具。技术分析也因其能提供具体的价格信息和价格预测，而被用作设定赢利目标和止损订单价格的重要依据。

历史上，期货市场上的技术分析关注的是任何时间段内的六个与价格有关的方面：开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量和未平仓合约。因为外汇市场没有集中的交易所，所以预估后两个方面，即成交量和未平仓合约，是非常困难的。因此，在本章我们的分析只限于前四个方面。

技术分析主要由各种技术研究法组成，每种技术研究法都可以用来预测市场走势或发现买入和卖出的信号。许多技术研究法都使用同一种重要的工具：价格-时间表，突出显示所选证券的某些价格变动特征。技术分析的一大优点就是其“可视性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柱状图

证券市场上最常用的一种图表就是柱状图,对它的使用可以追溯到 19 世纪末。因为柱状图绘制简便,易学易懂,所以很受欢迎。此类图的纵轴代表的是一日内、每日、每周或每月的变化。开盘价和收盘价在横轴上显示,分别在纵轴的左边和右边。通常用柱状图最容易找出图表的两个重要信息点,即市场的模式和趋势。柱状图显示的是独立的数据,不会把一个价格和其相邻的价格连在一起。每一个与价格有关的方面都是一个"孤岛"。

柱状图的纵轴都包含图 10.1 所示的组成部分。

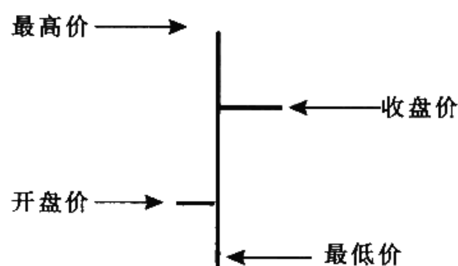


图 10.1 一个柱状图纵轴的形状

含有开盘价、最高价、最低价和收盘价(OHLC)的柱状图是按如下程序绘制出的:

OHLC 柱状图绘制程序

- 第一步——画一条竖线,其最高点代表给定时间段内的最高价,最低点代表给定时间段内的最低价。
- 第二步——在有高低点的竖线左边画一条横线,其值代表给定时间段的开盘价。
- 第三步——在有高低点的竖线右边画一条横线,其值代表给定时间段的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

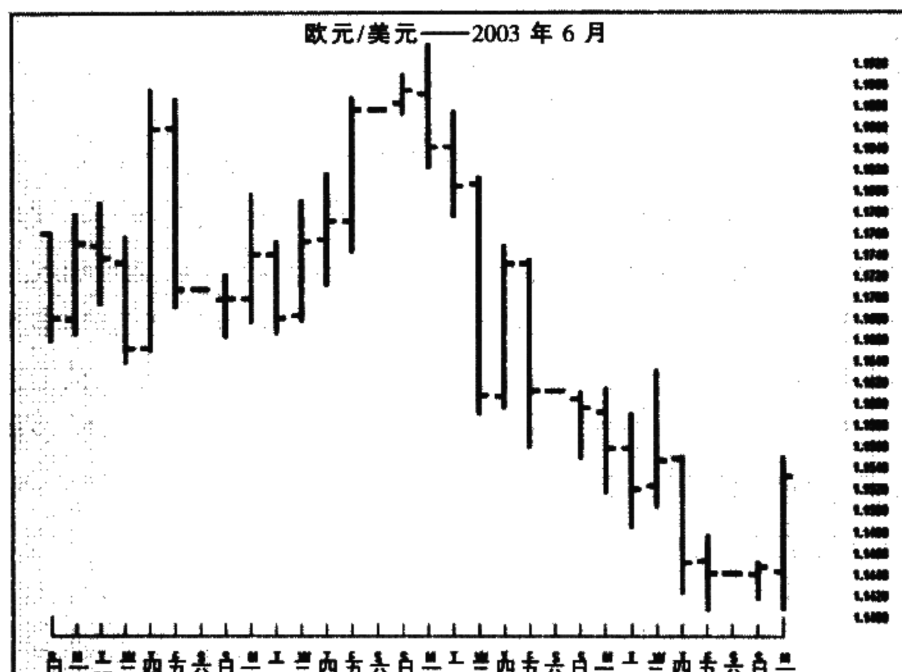


图 10.2 垂直柱状图

图 10.2 显示的是 2003 年 6 月的欧元/美元货币对柱状图。纵轴右边所列的是 1 欧元的美元价格。图表底部的横轴下的数字代表了一周中的每一天。

给柱状图的纵轴分类的通用方法是标出在一个时间段内买入价和卖出价的关系，如图 10.3。

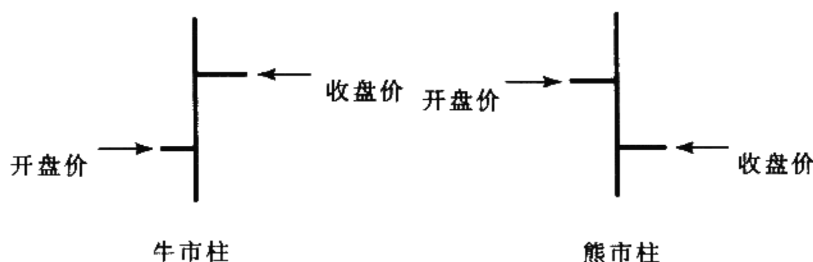


图 10.3 牛市柱和熊市柱的形状

20 世纪 30 年代，作家交易人伯顿·朴对标准的 OHLC 柱状图做了一个有趣的修改。他的模型把过去的报价和当期报价连接起来，得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了体现价格变动的不间断的线。在伯顿的模型里，两个相邻的纵轴有四种基本形状，见图 10.4。

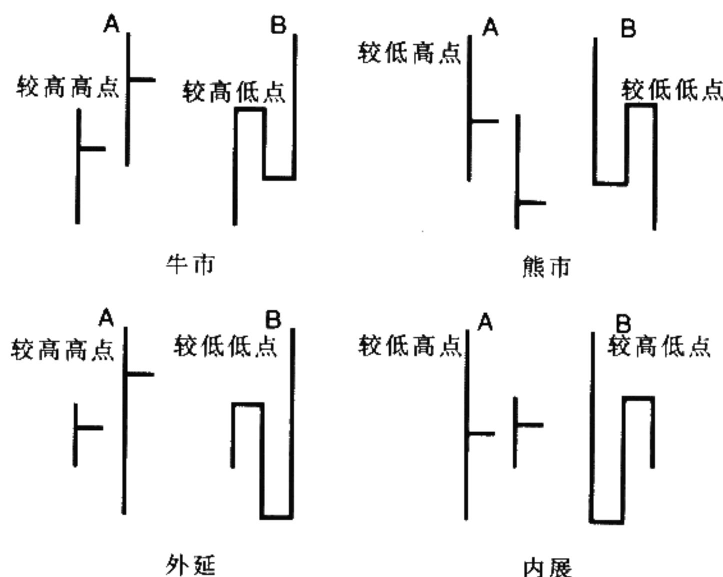


图 10.4 不间断线柱状图

在技术分析领域中，柱状图的解读是最吸引人和研究最深入的课题之一。人们把经常出现的柱状图标注、分类，并进行细致的分析。常见的形状，如顶端形、底部形、头肩形、倒头肩形、支撑线和阻力线形和反转形等，会在接下来的部分进行讲解。

趋势线

趋势线可以上升、下降或水平。在每日最高点顶部上画的向下的直线和每日最低点底部画的向上的直线都是趋势线，见图 10.5。

一个常用的交易技巧与趋势线和最新价格的交点有关。如果向下趋势的趋势线与最新价格交叉，这便是买入信号；相反，如果向上趋势的趋势线与最新价格交叉，这就是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

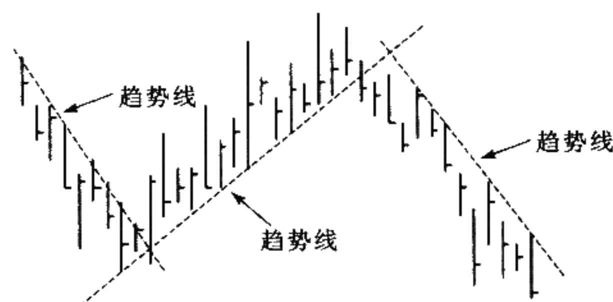


图 10.5 有趋势线的柱状图

支撑和阻力

支撑线表示的是多数交易者感觉会继续上升的价格。某个证券的需求旺盛，导致下降趋势停止，调头回升。在柱状图上，一系列每日轻微波动的最低点的下面，有一条水平线，这就是支撑线。价格曲线突破支撑线后（价格在支撑线以下），支撑线通常就变成了阻力线，这是因为交易者想减少损失，并要在稍后价格接近以前的值的时候卖出。

阻力线和支撑线类似，也是柱状图上的水平线。阻力线指示的是交易的最高值，或者说，它指示的是一个价格水平，通常在此价格下，卖家的人数超过了买家。价格曲线冲破阻力线后，价格往阻力线上方走，这一步往往是决定性的，见图 10.6。

许多交易者发现，观察支撑线和阻力线有助于止损单和止赢单的下单决策。

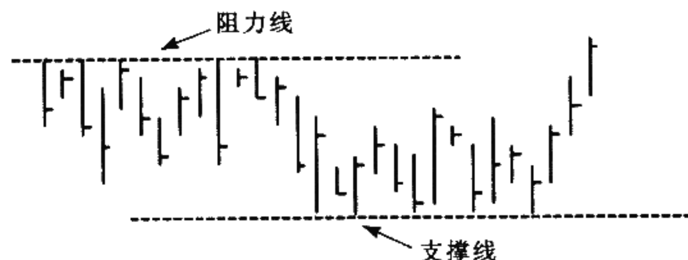


图 10.6 有支撑线和阻力线的柱状图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认清柱状图的类型

对交易者来说，认清当前的趋势是项巨大的优势。不过，交易者也必须学着辨认打乱了趋势线连续性的各类常见柱状图。概括地说，这些常见的柱状图可以分为反转型和连续型。

反转型

反转型柱状图很重要，因为它提示交易者入市点出现了，或是该交割未结头寸了。图 10.7 到图 10.10 是最常见的反转型柱状图。



图 10.7 双顶



图 10.8 双底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

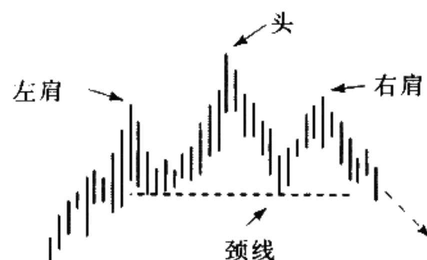


图 10.9　头肩顶

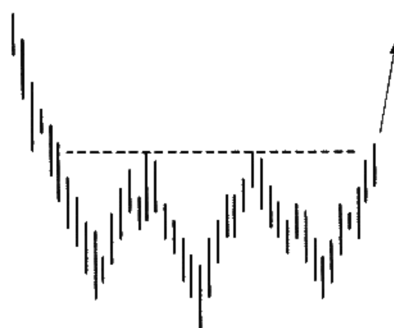


图 10.10　头肩底

连续型

连续型柱状图表示的是某个明显的趋势线被暂时打乱，之后又沿原方向延伸。

图 10.11 到图 10.15 显示的是最常见的连续型柱状图。



图 10.11　旗形或三角旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

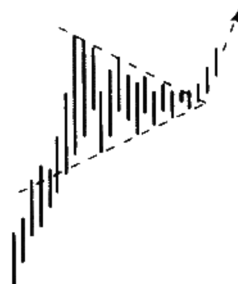


图 10.12 等腰三角形

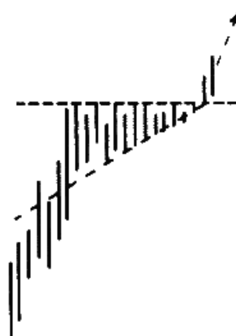


图 10.13 上升三角形



图 10.14 下降三角形



图 10.15 矩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺 口

当某日的交易价格范围位于前日交易范围之外时，就出现了缺口。缺口通常是对突然公布的新闻的激烈反应，可能预示着新的价格趋势的到来，请看图 10.16 到图 10.19。

作者研究发现，外汇交易中，缺口有其独特的重要性。



图 10.16 突破缺口

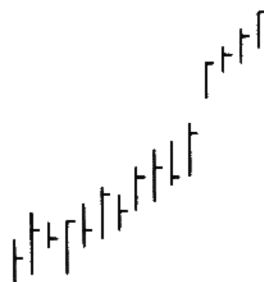


图 10.17 逃逸缺口

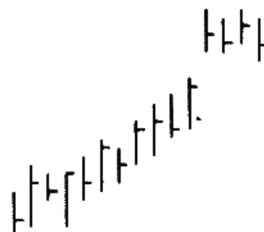
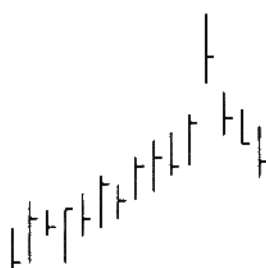


图 10.18 竭尽缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图表 10.19　岛形转向缺口

K 线图

虽然许多资料都显示，K 线图的技术分析方法可能最早在 17 世纪就出现了，但是一般认为，K 线图是日本大米商人本间宗久发明的。理论界认为，美林公司(Merriu Lynch)的史蒂夫·尼森(Steven Nison)把 K 线图推广到了西方市场，而且他被公认为是一流的 K 线图解读专家，见图 10.20。

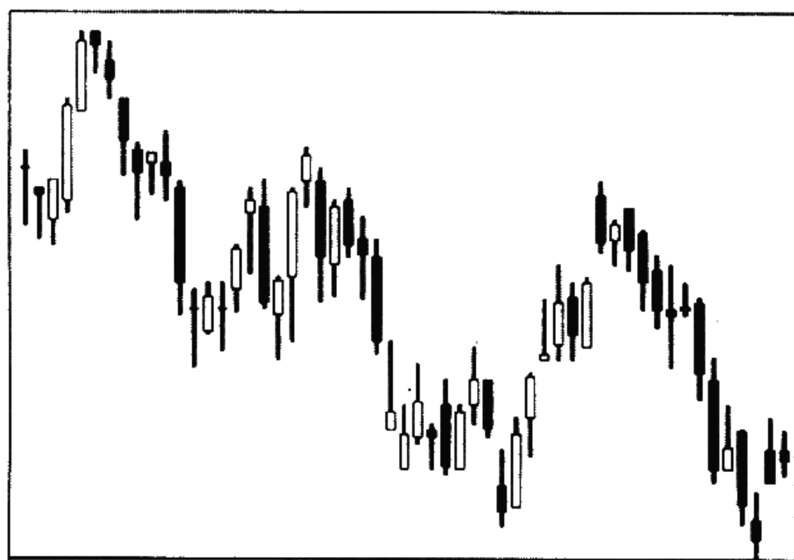


图 10.20　K 线图

K 线图是一种生动的 OHLC 柱状图（包含了给定时间段的开盘价、最高价、最低价和收盘价）。K 线图是按如下程序绘制出的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线图绘制程序

- 第一步——K 线由实体和两条影线组成。
- 第二步——实体是一个垂直的圆柱，上底为收盘价，下底为开盘价。
- 第三步——影线即为竖线——实体上方的细线代表当日最高价（上影线），实体下方的细线代表当日最低价（下影线）。
- 第四步——通常当收盘价高于开盘价时（上涨日），实体部分一般绘成空白；当收盘价低于开盘价时（下跌日），实体部分一般绘成黑色。

图 10.21 显示的是 K 线的组成部分。

用来描述单一 K 线和多条 K 线的组合的术语非常有想象力：锤头（Hammer）、乌云盖顶（Dark cloud cover）、晨星（Morning star）、三个黑乌鸦（Three black crows）、三山（Three mountains）、白三兵（Three advanced white soldiers）、纺锤线（spinning tops）等，这些只是已分类并在技术分析中运用的几种 K 线形态。

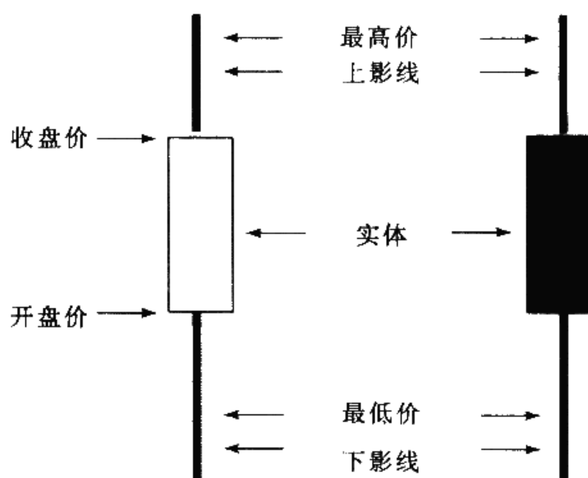


图 10.21 K 线图的组成部分

点数图

点数图（P&F）发明于 19 世纪末，比标准的 OHLC 柱状图早大约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 年。点数图也称作“三格转向法”，它或许是现在仍在使用的用以绘制价格变化的最古老的西方技术。

点数图可以追溯到过去的交易学，因为据说传奇的交易者詹姆斯·基涅在 1901 年兼并美国钢铁时，就曾成功地使用了点数图这种方法。因为卡耐基拒绝收取股票，以抵其在公司的权益，所以基涅先生受雇于安德鲁·卡耐基，被委以处理公司股票的职责。基涅运用点数图和看盘技术，把股票卖出，处理了卡耐基拥有的相当大的股份，而没有造成股价猛跌。这种简单的制图方法经受住了时间的考验，而且需要的制图和维护时间比一般的柱状图少，见图 10.22。

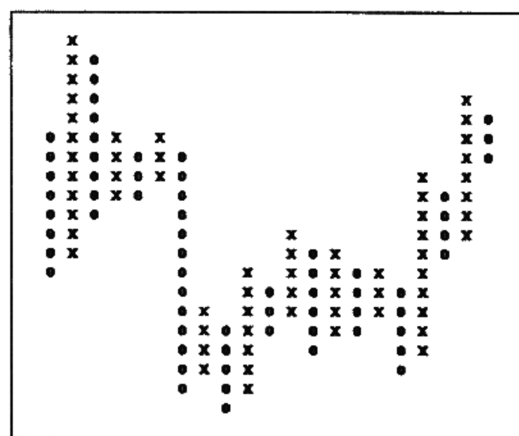


图 10.22　点数图

点数图方法使用符号“X”和“O”作为点来记录价格，并由此得名，它又叫作“OX 图”。据传，《华尔街日报》创始人和股票指数的发明者查理斯·道就使用点数图。的确，点数图制图仍然存在，并且发展良好，当今所有的期货交易所都使用点数图。点数图很简单，易于指示价格变动趋势、支撑线和阻力线，而且容易维护，因此能够经受住时间的考验。即使在网络时代，个人电脑普及和信息爆炸的今天，点数图仍被使用。

图 10.23 显示的是点数图的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

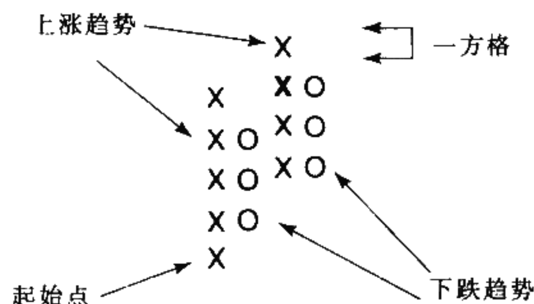


图 10.23 点数图示例

绘制点数图需要使用者确定两个变量。第一个变量叫做方格尺寸。它是为了绘制其他的 X 和 O 点所确定的价格变动的最小增量。方格尺寸的选择通常基于商品期货交易所规定的最小替克的倍数。如果方格尺寸太小，那么点数图就不能过滤干扰信息，而方格尺寸太大又不能提供足够的细节，点数图也就失去了作用。最初绘制外汇点数图时，我们推荐先选取所交易货币对的一两点作为一个方格尺寸。

绘制点数图时，需要使用者确定的第二个变量是转向数额。如果价格沿着当前的趋势线运动，那么只需一个方格尺寸就能绘出连续的趋势线。但是，为了过滤价格运动的微小波动（或叫“负面干扰”），只有当转向数额达到一定数值时，才能绘出趋势线转向。一般来说，这个数值设定为三个方格尺寸，虽然表面看起来一个到七个方格尺寸都可以。多数商品期货交易所规定的每日限额也会影响交易人对转向数额的选择。

点数图是按如下程序绘制出的：

点数图绘制程序

- 一列垂直的 X 代表上涨趋势，而一列垂直的 O 代表了下跌趋势。
- 只有当价格上涨（或下跌）的数额达到最小的方格尺寸时，才能在现有列上绘出新的点（X 或 O）。
- 只有价格变化为转向数额乘以一方格尺寸时，才能在新一列中绘出趋势线转向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图显示出了背后的需求和供给价格。一列 X 表示需求大于供给(回升);一列 O 表示供给大于需求(下跌);许多较短的列在一起，表示需求和供给相对均衡。点数图与一般的柱状图和 K 线图相比,有几个优点。

点数图的优点

- 过滤了微小的价格变动,这种微小的变动往往具有"干扰性";
- 消除了分析过程中常常容易误导的时间的影响,比如哄抬价格;
- 趋势线显而易见;
- 容易辨认支撑线和阻力线;
- 上文提到的使用标准 OHLC 柱状图时会出现的各种形态，在点数图中都有与其类似的形态。通过调整即方格尺寸和转向数额这两个变量，可以使得这些形态更容易辨认;
- 点数图是一种可行的网上即时分析工具，所需要的工具只是一张纸和一支笔;
- 点数图能让交易者关注重要的长期价格走向。

指标和指数

除了图表外,还有各种其他的市场指标。这些指标主要通过开盘价、最高价、最低价和收盘价信息计算得出。也可以绘出。从一系列指标中,也可以分析出买入和卖出信号,并建立完整的交易系统。最受关注的指标是:相对强弱指数、移动平均线、随机指数或气势分析(其实是相对强弱指数的扩展)和布林线等。

相对强弱指数

相对强弱指数(RSI)可以显示一种货币的卖出价和买入价是否过高。卖出价过高,则市场呈上涨趋势,因为资金管理人期望汇率会升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高而买入某种货币。由于资金管理人已经做多，市场迟早会饱和。资金管理人继续做多时就会很谨慎，并努力赚取利润。获利后，可能很快就会导致市场趋势的转变，或者至少会出现市场调整。

买入价过高，则市场呈下跌趋势，因为资金管理人预期汇率会降低而卖出某种货币。资金管理人已经做空，所以市场迟早会饱和。然后他们就会限制卖出，并从空头中赚取利润。这样很快就会导致市场趋势变化。

交易者不能直接认定在市场中是卖出价过高还是买入价过高。因为那样的话需要知道所有资金管理人的全部外汇头寸设置。然而，经验告诉我们，只有导致卖出价过高的投机性买入才可能使价格迅速回升。

相对强弱指数用百分比表示，显示的是某一阶段价格变化的数值。

相对强弱指数=价格的总涨幅值/价格的总波动值

举例说明，我们选取了2002年1月，欧元/美元货币对刚开始在外汇市场上交易时的日收盘价（乘以10,000）。本例中的周期为九天，见表10.1。

表10.1 计算相对强弱指数

日期	收盘价	日涨跌幅	上涨	下跌	总波动值	比例
1/01/02	8894					
1/02/02	9037	+43				
1/03/02	8985	–51				
1/04/02	8944	–41				
1/07/02	8935	–9				
1/08/02	8935	0				
1/09/02	8914	–21				
1/10/02	8914	0				
1/11/02	8925	+11	54	122	176	30.7
1/14/02	8943	+18	72	122	194	37.1
1/15/02	8828	–15	29	137	166	17.5
1/16/02	8821	–7	29	93	122	23.8
1/17/02	8814	–7	29	59	88	33.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10.1 计算相对强弱指数(续表)

日期	收盘价	日涨跌幅	上涨	下跌	总波动值	比例
1/18/02	8846	+32	61	50	111	55.0
1/21/02	8836	-10	61	60	121	50.4
1/22/02	8860	+24	85	39	124	68.5
1/23/02	8783	+23	108	39	147	73.5
1/24/02	8782	-1	97	40	137	70.8
1/25/02	8650	-132	79	171	250	31.6
1/28/02	8623	-27	79	183	262	30.2
1/29/02	8656	+33	112	176	288	39.0
1/30/02	8610	-46	112	215	327	34.3
1/31/02	8584	-26	80	232	312	25.6

相对强弱指数在 30%到 70%间时，市场稳定；低于 25%，则买入价过高；高于 75%，则卖出价过高。千万不能单独使用相对强弱指数，而应把它和其他指数和图表综合起来运用。而且，相对强弱指数的解读很大程度上取决于所选周期。本例中，表 10.1 的周期是 9 天。如果价格变化较稳，而相对强弱指数的周期大于 25 天，其显示出的价格波动就会较少。所选周期天数较少，其优势是能更快地获得买入和卖出信号，而其相应的劣势就是获得未经确认的信号的风险更大。

气势分析

气势分析和相对强弱指数类似，衡量的也是一定周期内某趋势的价格变动。相对强弱指数衡量一定周期内所有的价格变化和波动，而气势分析只分析所选周期内期初价和期末价的差额，这就是二者的不同。n 越大，日波动值越小。当气势值大于零或其曲线上升时，为上涨趋势。一旦气势值大于零，就出现了买入信号；一旦气势值小于零，就显示了卖出信号。

气势值=X 日的价格-(X-n)日的价格

其中，n 等于所选周期的天数。

在下面气势分析的例子中，选取的是欧元/美元货币对，见表10.2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10.2 计算气势值

日期	收盘价	9天的气势值
1/01/02	8894	
1/02/02	9037	
1/03/02	8985	
1/04/02	8944	
1/07/02	8935	
1/08/02	8935	
1/09/02	8914	
1/10/02	8914	
1/11/02	8925	
1/14/02	8943	+49
1/15/02	8828	-209
1/16/02	8821	-164
1/17/02	8814	-130
1/18/02	8846	-99
1/21/02	8836	-99
1/22/02	8860	-54
1/23/02	8783	-131
1/24/02	8782	-143
1/25/02	8650	-293
1/28/02	8623	-205
1/29/02	8656	-165
1/30/02	8610	-204
1/31/02	8584	-262

9天的气势值清晰地呈现出下跌趋势。气势值不能作为在市场中选择买入和卖出时机的唯一标准，而应和其他指标和图表一起使用。

移动平均线

移动平均线(MA)是用于研究市场趋势以获得买入和卖出信号的另一种工具。移动平均线是指一段时间内收盘价的算术平均线。所选周期越长，移动平均线走势越平稳。一定周期内收盘价的个数称为移动平均线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场信号是通过计算剩余值得出的。

剩余值=价格(X)-移动平均线(X)

剩余值为正，则为买入信号；剩余值为负，则为卖出信号。

移动平均线的一个重要修正版本（平滑异同移动平均线，或MACD)使用了两条移动平均线。当移动平均指标较低的移动平均线(叫作“移动平均震荡指标”)与移动平均指标较高的移动平均线(叫作“移动平均基本指标”)相交时，就出现了卖出信号。

剩余值=移动平均基本指标-移动平均震荡指标

我们仍用欧元/美元货币对来说明移动平均线的运用，见表 10.3。

表 10.3 计算移动平均线的剩余值

日期	收盘价	3 天的移动平均线	5 天的移动平均线	剩余值
1/01/02	8894			
1/02/02	9037			
1/03/02	8985	8972		
1/04/02	8944	8989		
1/07/02	8935	8955	8959	4
1/08/02	8935	8938	8967	29
1/09/02	8914	8928	8943	15
1/10/02	8914	8921	8928	7
1/11/02	8925	8918	8925	7
1/14/02	8943	8927	8926	-1
1/15/02	8828	8899	8905	6
1/16/02	8821	8864	8886	22
1/17/02	8814	8821	8866	45
1/18/02	8846	8827	8850	23
1/21/02	8836	8832	8829	-3
1/22/02	8860	8847	8835	-12
1/23/02	8783	8826	8828	2
1/24/02	8782	8808	8821	13
1/25/02	8650	8738	8782	44
1/28/02	8623	8685	8740	55
1/29/02	8656	8643	8699	56
1/30/02	8610	8630	8664	34
1/31/02	8584	8617	8625	8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线的可靠性很大程度上取决于所选的移动平均线指标。在不同的市场情况下，有时短期的移动平均线有效，而有时则是长期的移动平均线有效。当所用移动平均线的组合非常理想时，其效果相对较好。移动平均线的缺点是在达到最高价或最低价之后才能发现买入和卖出信号，相对较晚。

移动平均线法可以通过简单的试验或用电脑程序来达到最优。请牢记，当所使用的日收盘价样本很多时，需要根据市场情况的变化调整移动平均线指标。

布林线

约翰·布林发明了布林线，并在其《布林谈布林线》一书中作了详细阐述。这种技术的做法是在所选外汇的 OHLC 柱状图（或 K 线图）上画三条线。

中线即为交易者所选周期内的日收盘价的算术平均线。上轨和下轨为一定时期内中线振荡的标准差。因为标准差衡量的是波动性，所以布林线可以自行调整，市场波动大时宽，市场稳定时窄。布林推荐短期交易用 10 天作为一个周期，中期交易一个周期 20 天，长期交易一个周期 50 天。这些数值通常也适用于股票和债券，因此，期货交易者喜欢使用较短的周期，见图 10.24。

布林线需要交易者自定两个变量：移动平均线指标的天数和在移动平均线上下绘出的标准差的个数。超过 95%的日收盘价都在周期的中点附近三个标准差内。第二个变量的值的范围一般从 1.5 到 2.5。

布林线和移动平均线同属一系，对其基本的认识就是，价格一般会在上轨和下轨的范围内变化。布林线的独特之处是上下轨的间隔是由价格的波动性决定的。价格变动剧烈时（即波动性强），上下轨间隔变宽，增加包容量。价格变动微小时（即波动性低），上下轨间隔变窄，把价格限制在较小范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

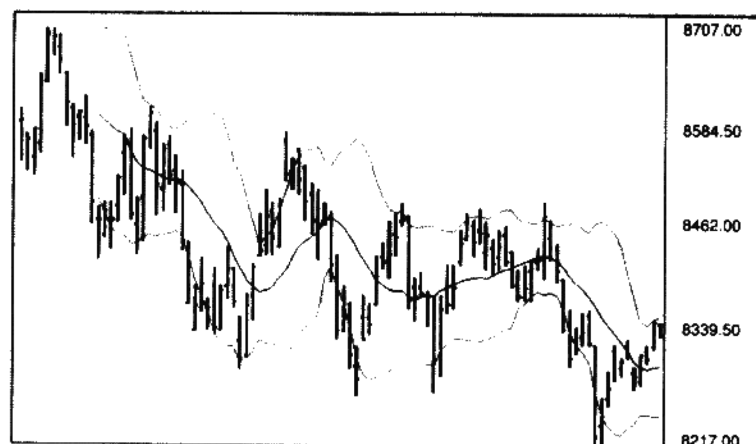


图 10.24 布林线

布林指出了布林线的如下特点：

- 在波动性降低，布林线开口变窄后，可能会出现剧烈的价格变化。
- 价格跳出布林线，意味着当前趋势在继续。
- 最高点和最低点在布林线以外，紧接着的最高点和最低点在布林线以内，则意味着价格趋势会逆转。
- 从布林线的一轨产生的变动，一般会一直运动到另一轨。这一特点可以在制订买入和卖出临界价格时用到。

布林线不能单独预测买入和卖出趋势，通常须和另一个指标，即相对强弱指数一起使用。这是因为，当价格到达一轨时，可能有两方面的含义：价格趋势继续或向相反方向逆转。所以技术分析者不能单独从布林线上分析出他们想知道的所有信息，即买入和卖出的时机。可以把平滑异同移动平均线（MACD）、布林线和相对强弱指数（RSI）放在一起使用。

波段分析

波段分析是一个让人感觉云里雾里的术语，对不同的人有不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意思。波段分析往往与波段交易有关，而波段交易也有丰富的内涵（波段交易人持有头寸的时间通常比典型的中、长城交易人或日交易人都长）。

在本书的框架里，我们把波段分析定义成以识别常出现的价格模式和联系为目的的，研究收盘价的特定波峰和波谷间距离的分析方法。波段图与其较早的同类方法点数图一样，也需要用严格的程序把低波动性情况下的负面干扰（哄抬价格）过滤出去。为了达到这一目的，必须选择一个最小方格尺寸。在外汇交易里，这个最小方格尺寸几乎都是货币对中用报价货币表示的一个点差。另外，还要选取一个最小转向数额。最小转向数额就是绘制转向趋势所要求的点数（方格尺寸），而沿现有趋势绘图，只需要一个方格尺寸就可以画一个新的点。

与点数图不同，波段分析不会改变时间因素，也就是说，波段图经常画在垂直柱状图上面，因为两者的 X 和 Y 轴所用的比例相同，见图 10.25。



图 10.25　波段分析图

在图 10.25 中，很明显，波段图是一条条变换的直线，称作波段线，波段线把每个波峰和其相邻的波谷联接起来，再把每个波谷和其相邻的波峰联接起来。

波段分析者对转向率特别感兴趣。市场的情形是这样，当一个大的趋势真的转向时，沿着趋势的方向会有一系列的推进线，并伴有转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向缓解线（也称为“矫正线”）。矫正线与推进线的比率被称为“转向率”。著名的分析师，如威廉·江恩和拉尔夫·艾略特一生都致力于解读这些比率，估算一定时期内下一条波浪线的长度。

江恩认为，市场波浪线的走向模式是以斐波纳契数列为基础的，斐波纳契数列强调使用所谓的神奇数字，如 38.2%、50%和 61.8%。而实际上，这些数据并没有什么神奇的。这些数字都是黄金分割点（或称为“神圣比率”）乘以一定比例计算出来的。它自身就是一个很完整的课题，并有许多让人遐想的可能性。

艾略特对 20 世纪 20 年代和 30 年代的股票进行分析，能够识别一个时间段内的一个柱状图，并分类出九种循环（即一系列相连的摆动线）。这需要提高制图程序中的最小转向数额，以绘出较少但较长的摆动线，并有重复循环。他认为，每条大的推进线是由五条小的摆动线构成的，而每条大的矫正线仅由三条小的摆动线构成。

本章只是在技术分析领域上抛砖引玉。时间序列分析是一门复杂的学科，并在不断变化发展。深入研究包含偏差分析、转向分析、统计回归、斐波纳契级数、傅里叶变换法、博克斯-詹金斯法等等。

也有人把其他领域的方法运用在外汇市场分析中。本书作者之一迈克尔·阿切尔就非常深入地研究了如何用细胞自动机器预测外汇交易价格。

对市场的分析仅仅是交易策略的一个组成部分。事实上，作者认为，还有两个更重要的组成部分：资金管理与心理（会在接下来几章中细讲）。大部分失败的交易者往往把所有的精力都用在了设计以牺牲资金管理与心理为代价的交易策略上。不要学他们！

技术分析者的信条

现实市场的数据包含了所有的市场基本面，因此，不需要细致分析市场基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史会重演，所以，市场走势可以预料，或者至少可以估测。这种由价格变动得出的市场走势模式被称为“市场信号”。技术分析的目标就是通过分析过去的市场信号来找出当前的市场信号。

价格变动有趋势。技术分析者通常不会认为价格变动是随机的，不可预测的。价格会朝以下三个方向变动：上升、下降、横向移动（不变）。一旦形成了三种方向的一种，这种趋势就会持续一段时间。所有的价格水平下都有趋势：1 替克、5 分钟、1 小时、1 天、1 星期等。显然，1 分钟内的趋势只是每周图表上的一个点。奇妙的是，各种价格水平是互相联系的。

千万不要只用一个指标来做交易决策，同时对比几个指标和图表的综合方法是最好的。

和其他交易分析方法一样，使用技术分析也要强烈的自我约束。很常见的是，虽然价格已经达到了交易者通过技术分析所获得的买入价或卖出价，但是交易者却没能在市场中买入或卖出。这涉及到资金管理与心理，与技术分析无关，二者都非常重要。

技术分析的基本工具类型有图表、移动平均线、随机指数和气势分析。我们会在第 12 章“外汇交易策略”中给出一种程序，以帮助交易者发展自己的技术分析方法。对市场的分析只是使交易有利可图的一个因素——其他的因素就是资金管理与心理分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PART 4

第四部分

外汇交易要务

THE BUSINESS OF TRADING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11
Chapter

第11章

资金管理与交易心理

Money Management and Psychology

交易三角

一个交易策略有三个组成部分：交易方法、资金管理、心理或态度。绝大部分交易者几乎把所有的精力用于交易方法上，然而，最成功的交易者认为三个关键点中交易方法是最次要的。

要想做得好，就得在资金管理和心理上动脑筋、下功夫。对这三个关键点的看重程度决定了一个交易者的交易三角，见图 11.1。

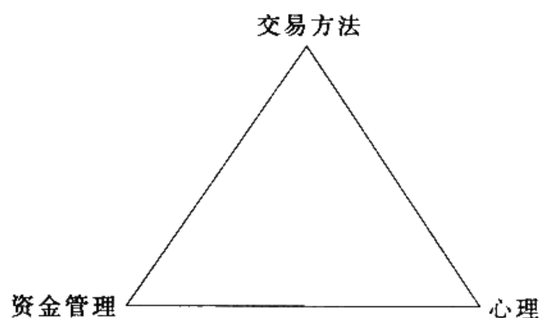


图 11.1 交易三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理因素

显而易见，资金管理就是交易者如何管理用于交易的资金。这既包含了交易资金，也包含了如何离市，即止赢和止损。

大部分交易方法可以决定什么时候入市，却不能确定什么时候离市。如果交易者的交易方法自身不能决定何时入市和离市，那就说明他的交易方法太严格了。多数交易者喜欢用独立、专门的方法来决定何时离市。

配置资本与交易者在多大程度上是交易的赢家或输家有关；也与其利润与损失的比率有关。是赢家的程度越高，利润与损失的比率越高，需要做的赢利的交易就越少。

要现实。不要期望 80%的交易都赢利，通常利润和损失的比为 10:1。头寸交易者在 30%的交易中赢利就会很开心，但是期望的利润和损失的比大概为 5:1。相反，专搞投机的人的损益比大概为 1:1，因此他们要想留在市场上，可能就得在 60%的交易中赢利。考虑一下自己的交易方法，想想自己是哪种类型的交易者，然后以 25%、50%和 100%的年收益率为准画出交易三角。

风险回报率

交易者在长期存在的风险因素上的倾向是任何证券交易的最重要的方面之一。风险回报率是交易中的一个模糊不清的概念，经常被低估。它使得交易成为可能。没有风险，就不会有利润和损失，而只有交易成本。

荒谬的是，在风险回报率中，回报部分通常被放在前面。那么，4:1 的比率就表明回报比风险大四倍。量化风险回报率是项非常棘手的工作。我们假设某交易人定的风险回报率为 3:1，根据最近获得的一些基本面分析情况，此交易人想做一个欧元/美元货币对的多头（买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入)头寸。

欧元/美元货币对的现价是1.2500,“基本面分析”显示,接下来的36小时内(无须展期),价格会回升到1.2800。为了“实现”3:1的风险回报率,此交易人必须下一个止赢订单,价格为1.2800,还有一个止损订单,价格为1.2400。假设此交易人恰好在价格为1.2500时买入。

下面是计算过程:

止赢差额=1.2800-1.2500=300点

止损差额=1.2500-1.2400=100点

因此,风险回报率可以量化为止赢差额与止损差额的比值。

我们再假设此交易人的保证金账户余额足够执行一手(100,000欧元)的交易。经纪人的保证金比例为2%(50:1的杠杆比例)。一手欧元/美元货币对的每个点差值10.00美元。因此,如果先达到了预定的价格1.2800,那么交易人的利润为:

10.00美元×50:1的杠杆比例×300点=60,000美元

不过,如果先达到了止损订单的价格,那么交易人的损失就是:

10.00美元×50:1的杠杆比例×100点=20,000美元

风险回报率的选择主观性非常强,需要交易人考虑包括自身的交易风格和交易方法等许多因素,然后再认真地作出选择。

临时调整限价订单

一次交易损失20,000美元(上例),任何交易人想一想都会心寒。不过,交易人可以通过“缩紧范围”来限制其可能的损失额,即让止赢订单和止损订单的价格更接近市场的买入价。

在上例中,交易人可以把止损订单的价格定在1.2475,止赢订单价格定为1.2600,以把损失额降低到例子中的四分之一。价格向相反的方向变动时,交易人甚至可以选择手动交割头寸。

但是,如果价格向有利的方向变动,交易人就要相应地提高那两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种限价订单的价格。有时，交易人甚至可以让止损单的价格高于市场的买入价，这样就能“锁定”已得的利润。这时，交易人还有可能达到原来定的 1.2800 的价格。

提前交割

处理多头(买入)头寸时，交易者在降低止损单的价格时要三思。接受小额损失，并寻找其他货币对的入市可能。只有当交易者非常担忧会出现价格的停滞不动期或者价格趋势将要转向时，才能降低多头头寸的止赢单的价格。交割可能是更好的选择。空头头寸则相反，改变或停止止损单往往会导致大额的损失！

任何时候交易者感到不确定、怀疑和困惑变多时，最好在少许利润或少许损失下手动交割头寸，而不要郁闷地等待遭受巨额损失。

设置止损单的其他方法

千万不要把价格设在和所有人都相同的水平！

止损单的价格通常定在上次最高价或最低价之下或之上。我们偏向于让止损单的价格随着市场波动性的变化而变化。查看一些交易货币对的最近图表，并查看实际执行交易时要用到的数据和时间框架。求出大趋势下的小趋势的平均价，并求出微小趋势下的极小趋势的平均价。不时重复求一下这样的平均价，以了解波动性的变化情况。运用这些信息来设定止赢单价格和止损单价格，在寻找入市点时也可以用这种技巧。

交易资金的配置

绝不要在一项交易上分配 10%的交易资金，不管是作为保证金还是交易金。在拥有 30%(最好是 50%)的交易金之前，不要进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设起始交易金或资金为 3,000.00 美元。把这项资金分成三部分，每部分 1,000.00 美元，然后把每部分再细分为 10 项交易，每项 100 美元。如果开始损失了 1,000.00 美元，那么就深呼吸一下，或者再请几天假。如果又输了 1,000.00 美元，就该花些时间分析自己的交易方法并稍作调整，但也不要每次交易不成功或损失时就想完全改变交易方法。

显然，这需要考虑自己的交易方法和交易风格。可以投机，冒一小手50 美元的风险，但是绝不能以 50 美元的赌注做头寸交易，请考虑能想到的所有因素。

交易规格要合理。保证金交易给外汇交易者提供了使用大额资金的杠杆；用所有的保证金余额做一次交易可能会获得丰厚利润，也可能遭受巨额损失。给交易分一定比例的保证金，这样就能重新进入市场，或者通常来说更明智的做法是交易其他外汇。简而言之，交易金额不要过大，因为随时可能遭受巨额损失而被迫退出市场；不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里，如图 11.2。

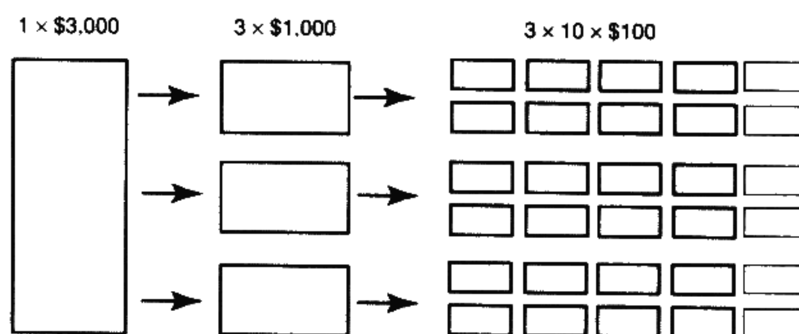


图 11.2 资金配置方式举例

坚持使用一段时间自己的交易方法，以给其赢利的机会。在研究了所选交易方法在不同市场环境下的表现之前，不要进行第一次交易，这同样适用于资金管理计划：给其创造赢利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易心理

交易心理把男人和男孩、女人和女孩区别开来。交易者可能会在模拟交易中小赚一笔，但是用真钱的时候，就会出状况了。要有自知之明。

恐惧和贪欲，贪欲和恐惧

情绪随财富的增减而波动，这是人的本性。前面提过，用于交易的钱并不会影响目前的生活（即不是生活必需的资金），所以要培养自己的态度，不让情绪受到外汇交易账户余额的影响。情绪不受影响，不是漠不关心，也不是若无其事。外汇交易不值得人为之着急上火。

相反的一面就是过度关心。一次赢利颇丰的交易会让新手交易人"充满斗志"，去交易更多货币对，而自身又无法在一个交易阶段内有效监测这些货币对。过度关心可能会引起贪婪，贪婪会导致经济损失。交易想获利，节制、清醒、经验和直觉都起着关键作用。对风险的预知也会有帮助。

这里复述一下技术分析的先驱者J·韦尔斯·王尔德在其《亚当理论》一书中说的话：首先是情绪和态度，就是说，为了获得利润，人必须"屈服于"市场。如果一个人不再担心可能发生或应该会发生的事，那么这个人就能够专心地关注市场走势，而这正是赢利的时候。

成功交易者的几大特征

在股票、债券、期货和外汇方面，大部分成功的交易者都有一些基本的共同点：

- 成功的交易者往往能完全控制自己的情绪，他们永远不会因为一次赢利而过度兴奋，也不会因为一次损失而过于郁闷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 成功的交易者很少会认为价格“过高”或“过低”。
- 成功的交易者不会恐慌，他们逐渐调整自己的交易风格，而不是大换血。
- 成功的交易者在决定接受损失时不会畏首畏尾，他们绝不会让损失继续增长，也不会往损失的头寸中加钱。

一个老交易者告诉作者，他把自己的头寸看成零售店里的存货。如果哪样货卖得好，能赚钱，就增加存货。如果哪样货卖得不好，倒赔钱，就折价卖出，以最快的方式处理掉。

- 成功的交易者把交易当作事业对待，而不是爱好。
- 成功的交易者健康状况良好。
- 成功的交易者对任何交易日内可能发生的情况都有所准备。他们交易时有一个计划，不仅有他们期望发生的情况，也包含了许多意外情况。

在自己的交易方法中，应该提前给出如下问题的答案：

发生以下情况时会怎么样?

- 开盘后价格暴涨或暴跌。
- 市场很稳定。
- 市场波动很大。
- 市场创了新高。
- 市场创了新低。
- 市场起初上涨，之后下跌。
- 市场起初下跌，之后上涨。
- 成功的交易者只用自己输得起的钱进行交易。

交易外汇具有投机性，可能会导致巨额损失。交易外汇也很让人激动，很振奋人心，还可能会让人上瘾。人的情绪受自己的钱影响越大，就越难作出客观、清醒的入市和离市决策。

- 成功的交易者花在资金管理上的时间起码和花在交易方法上的时间一样多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果不具备上面特征中的至少几条的话，就不太可能成为一个成功的交易人。在后面的章节，我们会再提供一些资金管理与交易心理方面的指导。

- 成功的交易者都保持低调。
- 成功的交易者"听"市场的。失败的交易者试图把自己的意愿强加在市场上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 Chapter

第12章

外汇交易策略

Trading Tactics

本章汇集了许多话题，它们综合起来可以决定一个交易者的交易风格。交易风格就是交易者用于在各个交易市场作出选择的标准。交易风格不会突然冒出来，而是随着第一次做交易而发展起来的。现在正是开始思考一下交易风格这种看不见摸不着的东西的时候。开始做交易后，交易者要继续不时地思考自己的交易风格。即时给自己反馈是最好的方法，可以为自己注入新鲜血液，而不会重蹈覆辙或者盯着市场手足无措。

交易策略

成功地进行交易绝不是一件简单的事情。这需要时间、市场知识、对市场的了解和强大的自制力。在外汇市场上可以不停赢利的说法都是在骗人。外汇市场属于波动性很强的市场，而用保证金交易外汇的做法使得其波动性呈几何级数增长。

所以，我们在谈的是一个瞬息万变的市场，本身不具一致性。知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一点后，就可以说，为了让交易成功，交易人必须考虑技术数据和基本面数据，了解了这些数据后，再根据自己对市场的感觉和预期作出决策。成功交易最重要的一点或可归结为找准交易时机，但是有时交易人难免会错失良机。成功的交易人不会期望在每项交易上都获利。

我们看一下交易人需要做哪些事情来提高其交易获利的机率。

用自己输得起的钱进行交易

外汇交易具有投机性，当然会有赔钱的可能。交易外汇也是件振奋人心的事情，还可能会让人上瘾。人的情绪受自己的钱影响越大，就越难作出清醒的决策。自己赚的钱是很宝贵的，绝不要用自己赖以生存的钱进行交易。

认清市场情况

市场情况怎么样？是上涨趋势还是下跌趋势？处在交易区间吗？趋势是强是弱？趋势是很早前开始的还是看起来像是新形成的？对市场情况的清晰了解是交易成功的基础。不管交易系统多么复杂，多么先进，坐下来看一下图表总是没有坏处的。市场的节奏常常是很明快的。请注意关注下面几项内容：

- 主趋势线和次趋势线的长度的不同。
- 高峰到低谷的平均时间。
- 柱状图的平均范围，不管所用数据是 1 分钟的、5 分钟的、1 小时的还是 1 天的。

观察不同周期（如 1 分钟、1 小时或 1 天）的图表，会发现同一市场会呈现出不同的节奏。把不同的节奏放在一起查看，以得出对市场的正确认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认清市场环境

任何市场都可以定义为价格变动或趋势变动及波动性的统一体。波动性衡量的是在一个固定时间段内价格的总变动量。图 12.1 只是一个示例，显示的是任意 1 到 8 的时间段内的变动，这种图也可以放在不同周期的图表内研究。

任何一个市场都可以用其在两个变动图上的位置来衡量。例如，价格趋势很强且波动性较小的市场可以被看作是一个“7-2”市场。



图 12.1 价格变动和波动性

价格变动即价格从起始点到终止点的趋势线，见图 12.2。

波动性是一定周期内价格的总变动量，见图 12.3。

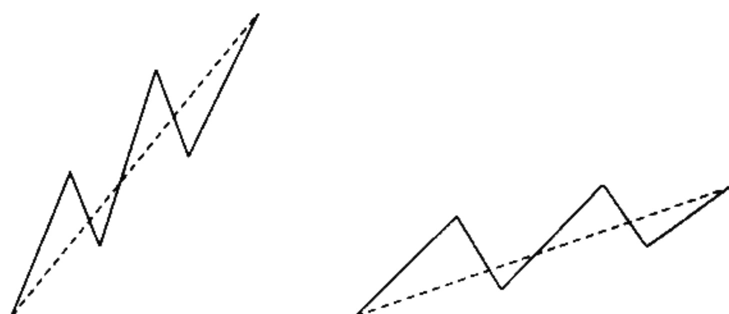


图 12.2 价格变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

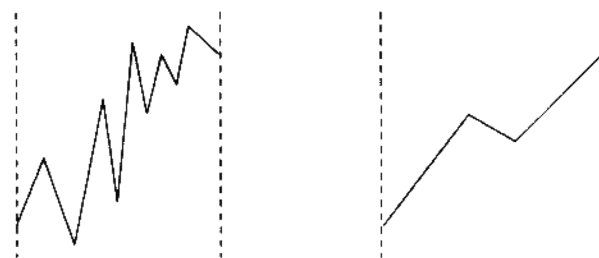


图 12.3 波动性

在技术分析中，我们讨论了交易环境这个概念——即所有的市场活动都可以用其在波动性图和价格变动图上的位置来定义。记住市场环境这一点，注意市场的缓慢变化和剧烈变动。交易环境由周期和三种图表组成。

周期 许多交易人入市时没想过自己会何时离市，毕竟目标是赚钱。交易时，交易人必须推测可能会发生的变动，这种推测就包含一定周期内的价格变化。

另外还有平仓价。想象一下自己的头寸在图表中的位置，这点很重要。虽然不可能清楚地看出该在什么时候平仓离市，但是可以在开始就确定自己是做“黄牛党”(努力从市场中赚几个点差)、进行日交易，还是要长期交易。

从这里也能看出图表的周期。如果一天交易好几次，那么基于每日图表的技术分析没什么意义了，这时应该分析 30 分钟或每小时的图表。还有一个关键点，就是要知道各个金融中心开始交易和停止交易的时间，因为这段时间或多或少的也会造成波动，增加流动性，并能影响市场走势。

三种图表组成的系统 确定期望的交易周期。例如，如果交易者用每小时的图表来决定买入和卖出，那么就需要用 5 分钟的图表观察详细情况，用每日的图表来查看市场的较长阶段走势。如果决定买卖使用的是 5 分钟的图表，那么就用 1 分钟的图表观察详细情况，用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每小时的图表来了解长期的趋势。对于时间的选择,见表12.1。

表12.1 不同交易人的时间选择

交易人	看详情	定买卖时间	看趋势
黄牛党	替克	1到5分钟	1小时
日交易人	1分钟	5到10分钟	1天
头寸交易人	10分钟	1到24小时	2天

抓准时机进行交易

即使对市场走势的预测是对的，但也面临人市可早或过晚的风险。时机的选择要考虑两点:预料中的市场指标,如消费者价格指数和零售销售指数;“美联储”的决策可以让已经存在的趋势更稳固。抓准时机进行交易,意味着交易者要知道预期的指标,并在交易前进行全面的思考。技术分析可以帮助交易者认清什么时候,什么价位上会有变动。后面我们会更细致地讨论技术分析。

如果担心,就不要入市

保守的比利时牙医的策略就是“不要轻举妄动”。牛市入市的人会赚钱,熊市人市的人会赚钱,但是胆小的人只能于等着赔钱!(牛市入市的人喜欢繁荣的市场,熊市入市的人喜欢衰退的市场,但是胆小的交易人在任何市场情况下都只能等着快点被人宰割。)

交易规格要合理

保证金交易使得外汇交易人能用杠杆来交易巨额资金，但是用全部的保证金去交易，可能会获得丰厚利润，也可能会遭受巨额损失。给自已的头寸分配好资金,这样损失后可以重新进人市场或者作出更明智的选择,去交易其他货币对。简而言之,交易金额不要过大,因为交易者面临遭受巨额损失而被迫退出市场的风险，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预估市场的心态

市场心态就是大部分市场参与者对市场的感觉，即对市场的现状和未来走势的评估，这里讲的其实就是趋势。读者或许听过“趋势是你的朋友”这句话，它的意思是如果处在一个强劲的趋势上，头寸又做对了，那么交易就会赚钱。当然，这么说太简单了，趋势可能会在任何时候转向，但是，技术数据和基本面数据可以显示出趋势是从何时开始的，是强还是弱。

运用不同的观点

要敢于与众不同，因为众人的预期几乎都是错的。华尔街的谚语说得好“买人传闻，卖出新闻”。

了解市场预期

市场预期就是大部分人对即将公布的指标的预测。如果大家预期利率会上调，并且确实上调了，那么通常市场就不会有什么波动，因为这个信息已经被市场“预料”到了；但是，如果发生的情况与预料的相反，市场的反应通常会很激烈。

注意别的交易者在做什么，但是不要学他们！

理想的状态下，所有的交易者都会监测以 14 天为周期的相对强弱指数(RSI)，并据此作出交易决策。如果真的是那样，相对强弱指数降到 30%以下时，大家都会买入，结果价格就会上涨。不用说，不存在理想的状态，而且不是所有的市场参与者都会关注同样的技术指标，画同样的趋势线或辨认出相同的支撑线和阻力线。

各不相同的观点和所用的技巧的不同，直接导致了价格的差异。不过，交易者使用的技术工具往往有限。最常用的是 9 天和 14 天的相对强弱指数、明显的趋势线和支撑线、斐波纳契数列、平滑异同移动平均线，和 9 天、20 天、40 天周期的移动平均线。掌握及使用的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术工具越多，估测就越准确。这其实是个数学问题：买人的人多，卖出的人少，市场价格就会被抬高，反之亦然。

交易战略

这部分关注的是持有头寸、跟踪头寸和平仓的具体细节，并且假设每个交易周期都有人管（也就是说，交易者在认真监测价格变化，没有离开其交易平台）。

交易者选好了货币对，要做的头寸（多头或空头）和交易的单位数额后，就会执行交易。

交易人人市有两种方法可以选择。要么用最简单的方法，以当前的市场价执行交易，要么下一个限价单，把交易延迟到市场价达到交易人设定的价格后再执行。

在交易人入市的同时，也必须设定止损单和止赢单这两种订单。前面提到，交易时如果没有止损单作为保底，就会让自己承受更大的风险，部分或全部保证金可能会输光，这样是没有必要的。

设定合理的止赢单也很重要，以防止交易平台故障或出现其他具有干扰性的异常情况。计算机重启之后必须重新登陆交易平台。在重启时间内，一个未结头寸可能会达到可观的利润水平，但是却没能兑现利润，因为交易者没有来得及下止赢单或者止赢单的价格与入市价相差太大。

止损单和止赢单的设定具有高度主观性，并且是基于交易人对风险的敏感度。一些交易平台在点击复选框时，会自动计算这些值（止损单和止赢单的价格）。其算法可能只是人市价左右的几个点（比如，入市价左右的 15 点、20 点或 25 点），或者可能是当前交易区间的几成。两种情况下，都可以自由地调整未结头寸的止损单和止赢单价格。

持有的头寸正在赔钱时，推荐的做法是等着价格变动达到限价单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格时自动交割头寸，并接受损失。或者如果交易人认为价格趋势不会转向，可以在止损单被执行前手动交割头寸。不推荐交易人降低多头头寸的止损单的价格，以期价格短期内会回升，向相反方向变动，这样的概率很小。接受损失，站起来走走，让大脑清醒一下，重新开始，最好是查看一下别的货币对。

这是交易时令人沮丧的一面。然而，价格变动对交易者有利时，基于价格的波动性，可以有更多的选择。如果价格变动对交易者非常有利（比如，多头头寸涨了15到20点），那就把止损单的价格调到入市价（假设为3到4点）以上，把止赢单的价格调到20点左右。随着头寸价格的继续上涨，随时调整止损单和止赢单的价格。

这样交易者可以在顺应市场的情况下“锁定”既得利润。用这种方法可以获得巨大的利润。不应该在价格达到止赢单价格时平仓，而应在达到有利可图的止损单价格时平仓。唯一的例外就是当自己“感觉”到了平仓的时候，手动平仓。

然而，主观的一面就是两个限价单价格的设定要多大程度上考虑当前价格。设定止损单和止赢单的价格时，查看一下紧邻当前价格的以前的支撑线和阻力线。这样，交易者可以大概了解已有的最近的交易区间。

最后，我们要讨论一下金字塔式交易法。这个交易法是在赢利的未结头寸上加投资金。做法很简单，就是在同样的货币对和同样的头寸（多头或空头）上下新单。这种方法对有经验的交易人来说，用起来可能会得心应手，但是不推荐新手交易人用。交易人必须留意最低保证金及自己保证金账户中的余额。许多把未兑现的利润作为保证金去做新头寸的交易人都遇到了大麻烦。使用金字塔式交易法时，市场趋势的巨大变动会对交易人的保证金账户产生毁灭性的影响。要有警觉！

外汇交易战略的折衷法

究竟是应当用基本面分析还是技术分析来决定交易的具体内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？有经验的技术分析者会坚定地说：技术分析；而基本面分析者会自信地回答：基本面分析。

正确的回答是二者都用。绝不能忽略任何有用的市场数据，不管是技术分析数据还是基本面数据。但是交易人做决策时会非常主观；基本面分析或技术分析的利用程度都是从经验中得来的。要敢于不时地改变交易方法，但是要逐步改变，不要大换血。不要仅仅因为一个交易黄了就去彻底改变交易方法。

选择交易市场

我们推荐新手交易人从只含美元的主要货币对开始交易。这些货币对通常只需要较低的买入价和卖出价差额，这就会增加交易人的获利可能，并降低交易成本。

谈到交易成本，还要补充的一点就是，交易人必须考虑每个备选货币对当前的波动性。在统计学中，波动性通常被定义为一个数据样本的标准差，不过，这是一个有点费力的过程。在表 12.2 中，我们用了简易的方法来计算两个相关的波动性，它们被称为数据样本的绝对区间和相对区间。

绝对区间是把点数乘以 1,000（或者有时乘以 10），以报价货币的点数表示。

表 12.2 计算绝对区间和相对区间

中端区间=(最高价+最低价)/2

绝对区间=最高价-最低价

相对区间=100×区间/中端区间

表 12.3 所用的时间段为从 2003 年 7 月 1 日到 12 月 31 日。此图表被分成三组：含美元的主要货币对，含美元的次要货币对和非美元交叉货币对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12.3　选择货币对的标准

货币对	6 个月的最高价	6 个月的最低价	调整后的区间	相对区间	买入价和卖出价的差额
欧元/美元	1.2542	1.0796	1746	3.74	3
美元/日元	120.36	106.92	1344	3.05	3
英镑/美元	1.8106	1.5663	2443	3.62	3
美元/瑞士法郎	1.4217	1.2434	1783	3.35	3
美元/加元	1.4079	1.2834	1245	2.31	4
澳元/美元	0.7662	0.6355	1307	4.66	4
新西兰元/美元	0.6839	0.5643	1196	4.79	5
美元/新加坡元	1.7645	1.7008	637	0.92	8
美元/港元	7.8104	7.7089	1015	0.33	10
美元/丹麦克朗	6.8898	5.9401	9497	3.70	35
美元/墨西哥比索	11.4319	10.7456	6863	1.55	50
美元/南非兰特	3.7942	3.7513	429	0.28	90
欧元/日元	137.31	124.84	1247	2.38	3
欧元/英镑	0.7113	0.6812	301	1.08	3
欧元/瑞士法郎	1.5749	1.5322	427	0.69	3
瑞士法郎/日元	89.24	79.29	995	2.95	6
英镑/日元	194.76	180.15	1461	1.95	9
欧元/澳元	1.7567	1.6048	1519	2.26	12
欧元/捷克克郎	32.9606	31.4485	15121	1.17	60

相对区间值低于 1.50 的货币对可能需要回避，因为波动性太小，除非交易人懂得如何在水平中获利（也就是从无数交易中获取少许利润，在账户汇总中产生巨大的交易成本）。虽然绘制图 12.3 需要几千个替克，但也绝不是最终的结果。

绝对区间是一个统计值，体现的是单一货币对的重要特性。相对区间用于在多个货币对间进行相互对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择交易的变量

交易人选好要交易的货币对，定下入市价后，就必须确定如下变量了：

交易单位数额

这只适用与经纪人允许交易人交易“迷你手”的情况。对小资本的交易人有一个建议：一次交易千万不要超过保证金账户余额的10%。

止损单差价

止损单差价被定义为买入(多头)头寸下止损单价格低于入市价的点数，或者卖出(空头)头寸下止损单价格高于入市价的点数。

止赢单差价

止赢单差价被定义为买入(多头)头寸下止损单价格高于入市价的点数，或者卖出(空头)头寸下止损单价格低于入市价的点数。

交易人要辩证地看待这些差价，并愿意在持有头寸期间进行调整。10点的止损单和500点的止赢单是不合理的。把差价调整到符合正在进行的交易的类型。例如，交易欧元/美元货币对时，可以用15个点的止损单和30个点的止赢单入市。

期　限

期限或失效期只用于限价单上，代表了交易人让经纪人执行限价单的时长。我们建议每个限价单最多定一个小时的期限(或者甚至可以定为几小时)。因为在交易不同的货币对时，如果第一个货币对的限价单被执行，那么就会减少可用的保证金数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易模型

市场在各个级别都不停地变化，或者说价格模型在同时变化。价格的一次变动中，一个价格模型包含三条互相连接的“腿”：开始的上涨或下跌趋势、相反方向的转向、与第一条腿方向相同的第三条腿（见图 12.4）。

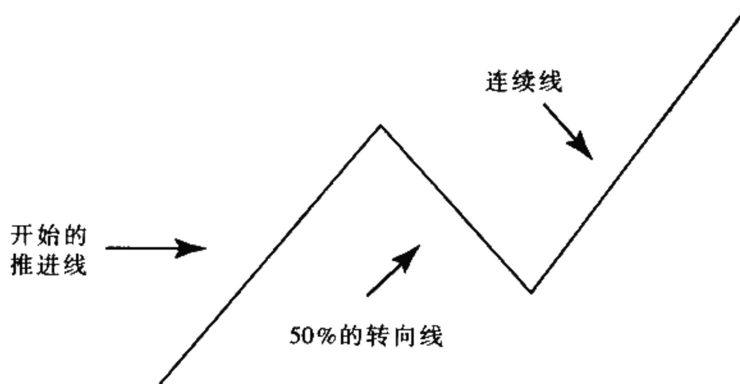


图 12.4 基本的上涨价格模型

我们一般用相关的时间周期来衡量这些互相连接的线：不断变动的每替克的数据，每分钟、每 5 分钟、每小时、每日和每周的数据。特别地，必须选出决定何时画转向线的变量。一般说来，要么一定的左边线会引出一条新线，要么向相反方向的一定点数会引出一条新线。见图 12.5。



图 12.5 一个各趋势间的相隔线条数不同的交易模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要提前做的决定是：主要在什么水平上进行交易？交易人的类型与决定买卖的时长有关。黄牛党与每替克的数据有关，日交易人与1分钟内和5分钟内的数据有关，头寸交易人与每小时的数据有关。由于外汇市场的波动性和杠杆作用，很少有交易人用每日的数据来决定买卖。

虽然可以找出一两个时长来决定买卖，但是忽略高于或低于所选的时长的数据却是个错误。一般来说，可以用所选时长来紧跟市场，用高于所选时长的数据了解总趋势，用低于所选时长的数据来定入市、平仓和止损单的价格。

利剑入市法则

迈克尔·阿切尔1978年6月在《丹佛杂志》上第一次提出了利剑入市法则。此法可用来寻找有效的入市点，由三步组成：

第一步：等待大趋势的形成，阶段(A)；

第二步：关注相反方向的价格调整，阶段(B)；

第三步：即可铸成利剑：等待第二步下降趋势的结束信号，价格一开始回升，马上买入。这里只给出了利剑入市法则的基本内容，它可以保证低价买入，而又不会试图在市场达到最低谷时入市。（如图12.6）

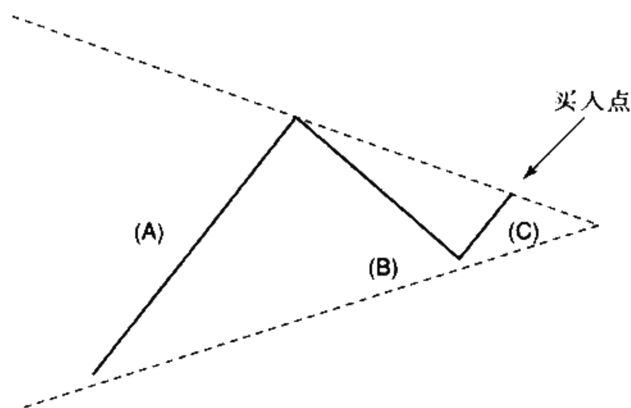


图12.6 利剑入市法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场时机

这里有几条最大程度地利用市场时机的建议。发展自己个性化的外汇交易策略时，可以研究利用许多因素，其中的四个因素与时机有关：市场开盘、市场收盘、每天的重要时间、每周的重要日子。

市场开盘

虽然不同的经纪人对时区差异的处理有所不同，但外汇市场的正式开盘时间是美国东部时间下午 5:30。要记住，持有任何货币对，在周末时都会收取更高的交易成本。交易成本在正常交易时段通常为 3 个点，在周末时可能会涨到 10 个点。

这是因为，一旦周末的交易成本恢复正常水平，如果周末出现影响经济运行的事件，货币对就会呈现高波动性。多分析一些货币对会多一些获利的机会。常见的情况是，一个趋势形成并朝某方向发展，直到周末出现影响因素时才会改变。这就需要一直监测几个货币对，直到周一的凌晨，等待机会出现的时候……

市场收盘

许多大公司都会在周五下午最后一刻交割头寸，以避免可能有的展期费用，降低周末出现不利的突发情况的风险。这就造成在周五下午 4:30 市场正要收盘前，波动性变强。

如果在这个高波动性的时间段进行交易，那么一定要在交易成本达到周末价前交割头寸。

每天的重要时间

通常来说，高波动性时期出现在纽约市的银行营业时间，这个时间只与伦敦和法兰克福的银行营业时间稍有重叠。经纪人所处的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区是另一个因素。考虑到了以上三个因素，以及交易者自己所处的时区，就能够找出获利潜力较大的高波动性时期。

每周的重要日子

市场的开盘日和收盘日已经讨论过了，其他的日子可能也会有特别重要的意义。比如，利润调整的公布时间一般都是星期四，而利润调整公布后，含美元的货币对的价格会马上改变。

总 结

- 在具体交易选择上作出的决定——包括交易战略和交易策略——决定了一个交易者的交易风格。注意自己的交易风格，对其进行评估，并作出明智的调整。
- 止损单和止赢单的价格应该现实些，与自己的交易类型互补。
- 市场同时在不同的水平和模式下运行。在交易的早期就找出自己决定买卖的时长。
- 监测交易模式中高于和低于买卖时长的时间段，以认清长期趋势及入市点和离市点。
- 如果担心，就不要入市！
- 市场永远存在。错过一次机会绝对比遭受一次损失好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 Chapter

第13章

出现了问题怎么办

What to Do If Things Go Wrong

评估自己的表现

我们建议新手交易人开始交易时找一个日志本，用笔记下自己的交易。并不需要把每项交易都记下来，那样就太繁琐了，只需记下对每天的表现的小结，其格式类似图 13.1。

交易日期	起始余额	交易号	交易的货币对	所用策略	终止余额	评论
7/1/2004						
7/2/2004						
7/3/2004						
7/4/2004						
7/5/2004						

图 13.1　每日表现记录表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中的常见错误

我们在本书中穿插着讲了一些交易中的注意事项，在这里予以整理和补充。

- **交易不设止损单。**不设止损单是在自找麻烦。一次断电后，再打开电脑时可能就会收到追缴保证金通知。
- **交易不设止赢单。**始终都要设一个合理的止赢单。同样，突然断电又恢复供电这短短的时间，市场可能已经达到了预期价格，并跌到入市价，甚至更低。始终记住：头寸的价格走向有利时，可以调整止赢单，使其价格比入市价更高些。
- **使用保证金过多。**每次价格变动时，就会重新计算保证金要求。在卖出头寸而其价格正在上涨时尤需注意。对于小资本交易人，我们建议绝对不要在任何一个头寸上使用超过三分之一的保证金余额。
- **同时交易的货币对过多。**首先，这样会招致追缴保证金通知。许多经纪人在一项头寸有追缴保证金通知时，会给所有头寸强制平仓，这就可能会损失所有的利润。其次，电脑屏幕上同时显示五个或更多的柱状图，会使交易人搞混并分散交易人的注意力。
- **在经纪人停盘时交易。**在经纪人停盘时，多数交易人都会提高买入价和卖出价的差额，以弥补低波动性和低流动性。3 个点的差额可能会马上涨到 10 个点，本来能赚到的 7 个点就没了。经常查看经纪人的营业时间以及交易成本提高的时间。
- **交易罕见的货币对。**交易含有如匈牙利福林（HUF）或沙特里亚尔（SAR）这样的无美元货币对是不明智的。交易成本出奇得高，而波动性可能会异常得低。没有波动性，未结头寸可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拖成展期头寸(通常为两天)。这种交易最好留给专业人士做，他们可能会把某个罕见的货币对用作三角套汇交易中的一角。

- **过度自信。**“骄傲在败坏以先，狂心在跌倒之前。”试着用适当的态度看待一切。
- **预测出错。**外汇交易有风险。损失时不要灰心。毕竟，押的不是赖以生存的钱。
- **交易没有计划。**没了解宏观情况前千万不要下单。在大部分交易平台，交易人都可以查看同一货币对不同时间段的图表。只细看 5 分钟内的图表通常是不够的，也查看一下 1 分钟内的图表、1 小时内的图、1 天内的图或者交易平台提供的其他不同时间段的图表。可能已经出现了一个长期的趋势，但是在短期的图表上不能清楚地看出来。而且，有关目标货币对的所有能得到的技术分析和(或)基本面分析都有用。
- **千万不要往赔钱的头寸中加投资金。**交割了赔钱的头寸，休息一下，重新再来。往赔钱的头寸中加钱不能让价格逆转。
- **不要因为哄抬价格而离市。**市场在入市价左右哄抬价格时，不要急着交割头寸。一个交易人曾说过：“跟踪较长阶段的哄抬价格就像看着油漆风干一样。”我们的解释很简单，市场正在积蓄力量，会有大幅突破。实际上，大部分技术分析者都觉得，哄抬价格期结束后，之前无论是什么价格趋势，都会按原方向继续发展。耐心是必须学会的交易品质。
- **不专心。**下新订单时要非常专心。两个最常出现的问题是输错操作(买入或卖出)和输错了交易数额。一旦入市订单执行，这两个错误就一个也不能改正了，除非交割头寸。
- **心情不好时作出判断。**千万不要让一次失败的交易影响自己对后续交易的判断。每次交易都是独立的。一次损失后，仅仅改变操作(买变成卖或卖变成买)并不能保证当前的趋势还会继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **如果担心，就别交易。**这句话不言自明。不交易总是比做一系列赔钱的交易好。赔钱那天休息一天，或者至少等一两个小时再交易。

改正错误

即使一切进展顺利，也要再看一看下面的几条原则：

- 首先，休息一下。一小时后市场还会存在。
- 详细地阅读一下自己的表现记录表。准确地找出自己的强项和弱点。
- 重读第12章“外汇交易策略”。或许是改变市场交易策略的时候了。
- 可能需要增加或减少当前用来设置止损单和止赢单价格的点数。
- 想想是否入市过早或过晚。选准入市时机是使交易有利可图的关键。
- 可能要（暂时）降低交易单位数额，这只是为了重新培养交易的信心。
- 试着在一天中别的时间进行交易，即使这意味着得早点起床。而且，也没有理由不能交易七个主要货币对中的任何一个，在获得了一些交易经验后，甚至可以交易含有欧元、日元和英镑的交叉货币对。
- 几乎所有的交易平台都会提供活动日志，列出每项交易的详细项目。在电脑屏幕上打开活动日志，或者将其打印下来，查找出自己的所有缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么时候喊"投降"

给最初在经纪人那里投入的资本设一个限制比率是比较明智的做法。如果当前的余额降到了限制比率以下,可能就得重新考虑轻重缓急了。也许这意味着交易者得改变态度,或者提高灵活性。我们前面说过,外汇交易可能并不适合每个人的性格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 Chapter

第14章

如何在交易中做记录

Record Keeping

我们发现记录下每日和每周的交易计划、思考和活动很有用。入市前做好对许多可能出现情况的准备很重要。这些记录也能帮助交易者诊断问题并找出解决方案。

每日交易计划和评估

上一章中，我们建议新手交易人使用简单的每日表现记录表。交易阶段结束时，仔细研读这些表上的数据，就能找出自己的强项和弱点，并培养出对不同货币对、交易时间和图表模式的市场特点的感觉。

每周交易计划和评估

下面是推荐的每周交易计划和评估：

- 交易计划应该包含在当前交易阶段对不同的市场变动应做出的反应；这和足球教练们“设计”比赛开始的前几脚非常相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 评估应该包含顺利的事情和出现问题的事情，还要写一个简短的交易阶段小结。

根据自己具体的交易规划，可以在日交易记录和周交易记录上加入更多内容。

新手交易者可以把自己的每日交易表现记录表和账户余额表放在一起看，以找出交易计划中的所有弱点。扫视一下每日赢利和损失的记录，可以客观地看清全部的情况。在周交易计划中加入评论和看法可以为日后的阅读提供思考，并且可以帮助交易人看出自己对市场的敏锐度及未来的趋势去向。

纳税人

很遗憾，根据美国税务署的规定，外汇交易的利润和损失要交短期（一年或一年以下）资本所得税。其他文明程度较高的国家政府也会很乐意分享交易者在市场上可能赚取的财富。

可以就与税收有关的所有详情和可能冲销的交易活动中的费用方面咨询自己的会计师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 Chapter

第15章

有关外汇交易的深层话题

Advanced Topics

本章对初学投资者是选读的，然而有一定交易经验的投资者会发现阅读本章可以有所收获。

展 期

展期是将一个未结头寸向后延展到另一个计息日交割的过程。展期的成本是根据货币对中两种货币的的利率差价决定的。

在即期外汇市场，必须在两个工作日内交割头寸。例如，如果某交易人周三卖出一定数额的外汇，此交易人就必须在周五交付原定数额的外汇。但是外汇交易系统可能会允许展期交割，这样的安排使得未结头寸可以掉期到下一个交割日期（多给了两个工作日的时间）。这样的掉期利率是预定好的，而且，其实这类掉期也是能够在外汇市场上进行交易的金融工具。

所有即期市场中，展期交易的费用，即基本货币和报价货币的利率差价，被看作一种隔夜贷款的利率。如果交易人持有的多头头寸中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的外汇利率较高，则其会在即期市场上的展期交易中获得收益。这种收益的数额每天都会随着基本货币和报价货币间具体的利率差价的变化而变化。展期费用以美元报价，显示在外汇交易系统的利率栏中。但是，展期不会影响那些从来都不隔夜持有头寸的交易人，因为展期是一个特有的隔夜现象。

一些经纪人会自动将超过两天期限的未结头寸展期，而有些经纪人则会强行平仓。而且，有些经纪人还会在利率差价外另加展期费。未结头寸的未兑现损益栏显示有展期的收入或损失。

如果交易者想持有头寸超过两天，就得认真阅读所选择的经纪人的规定，或者咨询其客服部门。也请注意，展期费用可能会影响保证金要求。

套期保值

套期保值即通过持有某一个有价证券的一个或多个头寸，来降低先前购买此证券的风险。

这里有一个在商品期货交易所中套期保值的例子。在美国中西部地区种植红色软质春小麦的某农民想把其收割的小麦拿到市场上卖。晚春的时候耕地下种后，农民在芝加哥期货交易所按他觉得公平的价格做了一个空头(卖出)商品期货合同，九月出售小麦。如果九月的时候小麦价格大跌，此农民若把小麦拿到市场上去卖，就会遭受损失，但是如果按其期货合同卖出就会获利。如果秋天的时候小麦价格大幅上涨，农民把小麦拿到市场上去卖就会赚钱，而按其期货合同卖出就会有损失。因此，套期保值不仅可以用来降低风险，在某些情况下也可以锁定预定的利润。

正常情况下，当交易人在其外汇经纪人那里持有一个买入或卖出的头寸时，又增加了一个相反方向操作的头寸，那么这两个头寸会互相抵消。例如，如果有一个美元/瑞士法郎的买入头寸，又增加了一个新的美元/瑞士法郎的卖出头寸，那么这两个头寸都会被交割，因为交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易人不能同时买入和卖出同一货币对。但是如果外汇经纪人提供外汇期货交易服务的话,完全可以按上面的方法做套期保值。

当交易者增加了一个新的套期保值头寸时,两个头寸(原来的头寸和新的套期保值头寸)都会有效。这时就会拥有两个头寸,头寸的货币对相同,操作方向相反,这样做是为了锁定当前的损失或利润,直到更好地了解了市场的走向。理论上,可以通过巧妙地选取两个头寸的交割时机而获利。如果两个头寸同时交割,交易人本身只会损失交易成本,因为一个头寸中的收入会被另一头寸中的损失抵消。

提供套期保值交易服务的经纪人一般不会要求第二个套期保值头寸付保证金。在试图应用这个玄妙的交易策略前,请咨询经纪人详情。

期权交易

期权是一种契约,允许持有人在一定时期内以一定价格买入或卖出特定的有价证券。期权有两种:看涨期权和看跌期权。看涨期权即买入的权利,看跌期权即卖出的权利。一个人可以发行或买卖看跌和看涨期权。

外汇市场中的期权和股市、商品期货及房地产上的期权完全一样。基本的前提是,买方有权利但是没有义务和卖方签买卖合同,自然,期权持有人在期权对其有利时会行使权利。外汇期权注明了外汇买卖合同,持有人有权在预先约定的时间内在此合同上签字,使其生效。

外汇期权得到了人们的认可,被看作是外汇交易风险管理必不可少的工具。外汇期权被广泛使用,约占总交易额的5%到10%。外汇期权为投资组合经理和公司的财务总监提供了更多的套期保值的选择。

美式期权可以在期权合同的有效期内的任何一个有效工作日执行,而欧式期权只能在期权的到期日执行。

当期权合同约定的价格比当前市场的远期利率更有利时,期权存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在固有价值，一般情况下，期权的固有价值越大，其期权费就越高：

- 期权有一定固有价值，就称其“在价内”。
- 期权没有固定价值，就称其“在价外”。
- 当期权合同约定的价格等于当前的远期利率时，就称其“在价上”。

请就详细情况和保证金咨询经纪人联系。在交易期权时要特别注意，绝大部分外汇诈骗都发生在这一领域。

套 利

一般来说，套利是为了利用各市场之间价格的微小差异，在某一市场买入或卖出任意一种金融工具，并同时在另一个相关市场卖出或买入同等数量的此种金融工具的活动。实质上，当各种外汇的价格不同步时，就出现了套利的机会。涉及多种市场、期货、期权和其他复杂的金融衍生工具的套利方式不胜枚举。下面是一个较为简单的例子，涉及两种货币，两个地域间的套利：

ABC 银行的日元价格为 1 美元兑换 170 日元，XYZ 银行的日元价格仅为 1 美元兑换 150 日元。先到 ABC 银行买 170 日元，然后去 XYZ 银行以 1.13 美元的价格卖出所买的日元。你只花了一点点时间穿过两个银行间隔着的街道，就从原有投资中赚取了 13% 的回报。如果两个银行的汇率还存在差价，就重复买卖交易。在两个银行间来回买卖六次外汇后，你的投资就翻了一倍多。

在外汇市场里，三角套汇是一个具体的交易战略，涉及了三种货币的相互关系及其各自平价间的差异。因此，在一个市场中与两种外汇打交道是没有套利机会的，两种外汇只在其汇率的交易区间内波动。

在下面的例子中，我们用了下面的表格，含有五种最常交易的货币（美元、欧元、日元、英镑和瑞士法郎）的组合及其最近的买入价和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出价，见表 15.1。

我们省略了另外两个主要货币，加元和澳元，只是为了简单点，而不是因为这两种外汇没有套利机会。

表 15.1 五种最常交易货币的组合

货币	买入价	卖出价	点差差额
瑞士法郎/日元	0.8514	0.8519	4
欧元/瑞士法郎	1.5676	1.5678	2
欧元/英镑	0.6915	0.6917	2
欧元/日元	133.51	133.54	3
欧元/美元	1.2638	1.2640	2
英镑/瑞士法郎	2,2666	2.6674	8
英镑/日元	193.02	193.10	8
英镑/美元	1.8275	1.8278	3
美元/瑞士法郎	1.2402	1.2405	3
美元/日元	105.61	105.64	3

例 1

两个美元货币对和一个交叉货币对（相乘） 首先，我们必须找出以下几类特点，并将其区分开来。

- 美元是基础货币（货币对中最左边的货币）：

  美元/瑞士法郎　1.2402/05

  美元/日元　105.61/64

- 美元是报价货币（货币对中最右边的货币）：

  欧元/美元　1.2638/40

  英镑/美元　1.8275/78

- 交叉货币对（非美元货币对）：

  瑞士法郎/日元　85.14/19

  欧元/瑞士法郎　1.5676/78

  欧元/英镑　0.6915/17

  欧元/日元　133.51/54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英镑/瑞士法郎 2.2666/74

英镑/日元 193.02/10

美元是其中两个货币对(美元/瑞士法郎、美元/日元)的基本货币,是其中另外两个货币(欧元/美元、英镑/美元)对的报价货币,这在套利的计算中起着重要的作用。我们先仅从买入价开始研究(见表 15.2)。

表 15.2 交叉货币对的计算公式

瑞士法郎日元=美元日元/美元瑞士法郎	85.14=105.61/1.2402	85.1556
欧元瑞士法郎=欧元美元×美元瑞士法郎	1.5676=1.2638×1.2402	1.567365
欧元英镑=欧元美元/英镑美元	0.6915=1.2638/1.8275	0.691546
欧元日元=欧元美元×美元日元	133.51=1.2638×105.61	133.4699
英镑瑞士法郎=英镑/美元×美元瑞士法郎	2.2666=1.8275×1.2402	2.266466
英镑日元=英镑美元×美元日元	193.02=1.8275×105.61	193.0023

在交叉货币对价格的计算中,决定是乘以还是除以美元货币对的标准很简单:

- 美元在两个货币对中都是基本货币,则除以美元货币对。
- 美元在两个货币对中都是报价货币,则除以美元货币对。
- 否则就乘以美元货币对。

计算每个交叉货币对的平价差额时,从算出的汇率中减去用来计算的汇率,并把小数换算成点差值(见表 15.3)。

表 15.3 交叉货币对的计算

货币对	价格	计算	差额	点差值
瑞士法郎日元	85.1556	-85.14	+0.0156	+1.56 点
欧元瑞士法郎	1.567365	-1.5676	-0.000235	-2.35 点
欧元英镑	0.691546	-0.6915	+0.000046	+0.46 点
欧元日元	133.4699	-133.51	-0.0401	-4.01 点
英镑瑞士法郎	2.266466	-2.2666	+0.000134	+1.34 点
英镑日元	193.0023	-193.02	-0.0177	-1.77 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 15.3 的信息中我们可以看出，欧元/日元的平价差额为 4 个点。考虑某个套利机会是否有利可图时，必须先加上相应货币对的买入价和卖出价的差额，计算出总交易成本：

欧元/美元	2
美元/日元	+3
欧元/日元	+3
	8

以 8 个点的交易成本来赚取 4 个点的利润是无利的——出现了 4 个点的损失。如果平价差额(3 个货币对不同步的点差数额)大些，比如 30 个点，那么套利机会肯定存在。

利用这一机会，需要考虑一下所使用的交易机制。首先，想想市场的什么变动可能会使此机会消失。假设欧元/日元货币对的当前交易价为 133.51，而用欧元/美元货币对和美元/日元货币对计算出来的价格是 133.81(30 点的差额)。如果出现下面的市场变动，三种货币间的平价差额就会消失：

(A)欧元/日元货币的价格对上涨到 133.81

(B)欧元/美元与美元/日元的乘积降低到 133.51

因此，需要用以下头寸来“锁定”那 30 点的利润：

- 买入一手的欧元/日元货币对。
- 卖出一手的欧元/美元货币对。
- 卖出一手的美元/日元货币对。
- 在平价恢复时，同时交割上面三个头寸。

注意： 在一次套汇中，执行所需三个头寸中的两个不能保证赚钱，而且可能会很危险。在“锁定”的利润兑现之前，必须同时交割三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个头寸。

例 2

两个美元货币对和一个交叉货币对（相除） 例 1 用两个美元货币对的乘积来计算交叉货币对的价格。现在我们看一个两个美元货币对求比的例子。假设欧元/英镑交叉货币对现在的交易价格为 0.6992，而欧元/美元货币对与英镑/美元货币对的比为 0.6952，有 40 点的差额。当发生下面的价格变动时，平价会恢复：

（A）欧元/英镑货币对降到 0.6952

（B）欧元/美元货币对与英镑/美元货币对的比上升到 0.6992

为了实现第二个价格变动，要么欧元/美元货币对的价格上涨，要么英镑/美元货币对的价格必须下降（这点与上一个例子不同）。因此，要实现 40 点的利润，需要利用以下头寸：

- 卖出一手的欧元/英镑货币对。
- 买入一手的欧元/美元货币对。
- 卖出一手的英镑/美元货币对。
- 在平价恢复时，同时交割上面三个头寸。

例 3

三个非美元货币对 从技术上讲，可用三个非美元货币对来实施套利策略。在本例中，我们使用三个主要欧洲货币（欧元、英镑、瑞士法郎）的组合，而我们的关注点是欧元/瑞士法郎货币对与两个英镑货币对（英镑/瑞士法郎和欧元/英镑）。

假设当前的汇率是：

欧元/瑞士法郎=1.5676/78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元/英镑=0.6915/17

英镑/瑞士法郎=2.2604/12

并且,它们的关系是:

欧元/瑞士法郎=欧元/英镑×英镑/瑞士法郎

因此，计算出来的欧元/瑞士法郎的价格是 0.6915×2.2604,或者 1.5631,与平价的差额是-0.0045×(1.5631-1.5676),或者 45 个瑞士法郎点,因为欧元/瑞士货币对中点数是用瑞士法郎表示的,交易策略是:

- 卖出一手欧元/瑞士法郎。
- 买入一手欧元/英镑。
- 买入一手英镑/瑞士法郎。
- 在平价恢复时,同时交割上面三个头寸。

如果成功交割三个头寸,就会兑现 45 个瑞士法郎点的利润。求出三个货币对的买入价和卖出价的差额，就是交易成本（2+2+8=12),净利润为 33 个瑞士法郎点。现在再把瑞士法郎点换算成美元(33 除以美元/瑞士法郎的价格,即 1.2402),得出 27 个美元点。

增加复杂性

请注意,这里给出的例子都是只同时分析三种货币,在套汇过程中再加上第四种或第五种货币也是可能的，但是这一般只在非常复杂的套汇策略中用到。

同时分析四种(或五种)货币的方法是对所选货币的每三个组合都进行计算,按平价差额的大小重新排列这些货币。认真研究差额,看看四个货币中有没有一个甚至有可能是两个异常价格。做过这样的研究后,就可以知道是否存在四角套汇的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一次套汇中涉及到四种或更多种的外汇时，需要用专门的软件。

套汇的利弊

在外汇市场使用三角套汇策略的好处显而易见：头寸顺利执行的话，就能兑现预定的利润。不幸的是，此策略的缺点也很多：

- **交易成本更高。**交易者必须为三个不同的头寸付买入价和卖出价的差额。
- **保证金要求更多。**大约需要三倍的保证金才能实施套汇策略，小资本投资人可能需要交易“迷你手”。
- **需要抓准时机。**套汇机会存在的时间通常很短。
- **复杂性。**为了决定买入和卖出哪些货币对，交易者必须对套汇机制有一个全面的了解。每一次套汇活动都包含了买入两个货币对并卖出一个货币对，或者买入一个货币对并卖出两个货币对。算错三个头寸中的任何一个都会导致彻底失败。
- **通常需要高超的监测技术。**这意味着在实时情况下同时计算多个货币对的上述内容。交易者需要一个能不间断地分析变动中的报价的电脑程序。人工也可以完成这项任务，但是要求交易者对单调乏味的工作具有高度忍耐力。

关于外汇交易的深入研究

如果读者有兴趣深入研究上述话题，以将其运用在个人的交易策略中，我们建议联系外汇交易人咨询详情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 股票投资者入门丛书

《波段交易入门》
作者：[美] 迈克尔·C·托姆塞特著
定价：38.00 元
9787500676904
2007.8 出版

《短线交易入门》
作者：[美] 卡桑德拉·本特利著
定价：38.00 元
9787500676614
2007.10 出版

《技术分析入门》
作者：[美] 康斯坦丝·布朗著
定价：39.00 元
9787500679028
2007.12 出版

《共同基金入门》
作者：[美] 阿尔文·赫尔著
定价：38.00 元
9787500679462
2007.10 出版

《对冲基金入门》
作者：[美] 丹尼尔·A·史崔区曼著
定价：35.00 元
9787500676612
2008.1 出版

《资产配置入门》
作者：[美] 比尔·布莱斯曼著
定价：38.00 元
9787500680482
2008.1 出版

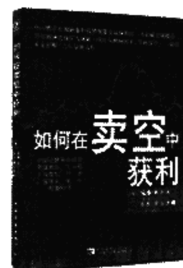
• 投资经典·畅销不衰



《股票投资的 24 堂必修课》
作者：[美] 威廉·欧尼尔著
定价：38.00 元
9787500672944
2007.1 出版



《股票投资的一号法则》
作者：[美] 菲尔·汤恩著
定价：39.80 元
9787500666615
2007.1 出版



《如何在卖空中获利》
作者：[美] 威廉·欧尼尔著
定价：36.80 元
9787500672234
2006.11 出版



《如何利用图表在股市中获利》
作者：[美] 威廉·吉勒著
定价：36.80 元
9787500668572
2007.1 出版



《积极投资》
作者：[美] 彼得·桑德尔著
定价：38.00 元
9787500676645
2007.10 出版



《赤脚投资者：在你三十岁左右实现财务自由》
作者：[美]斯科特·佩普著
定价：28.80 元
9787500675785
2007.8 出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《在每次股票交易中如何赢利》

作者:[美] 奥利弗·瓦莱士著



定价:36.00 元
9787500675822
2007.8 出版

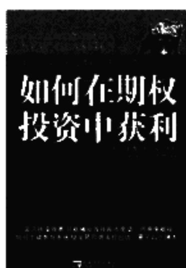
波段操作创始人、称雄股坛 14 年的头号短线交易大师奥利弗·瓦莱士的最新力作!

超级畅销书《短线交易大师:工具和策略》的实战手册。

投资组合经理及大众投资者必备书籍。

《如何在期权投资中获利》

作者:[美] 麦克米伦著



定价:39.80 元
9787500675693
2007.8 出版

荣登"交易者名人堂"、在期权投资指导领域久负盛名的麦克米伦，透露期权交易获利良方。

《稳中求胜:利用股市周期获利》

作者:[美] 史蒂文 E·波尔顿著



定价:35.00 元
9787500679011
2008. 1 出版

洞悉股票市场周期，揭秘股价波动背后的深层次原因。

《外汇波浪理论》

作者:[美] 詹姆斯·L·比克弗德著



定价:36.00 元
9787500679141
2008. 1 出版

顶尖网络外汇即期交易专家在本书传授能够在外汇市场中获利的所有专业技术。

本书适合外汇交易者、金融从业人员阅读。

《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者:[美] 乔治·安杰尔著



定价:39.80 元
9787500675815
2007.8 出版

第 1 本从国外引进的权威股指期货操作手册

百万畅销书作家乔治·安杰尔的经典力作，短线操作者最佳参考书籍。股指期货投资者的必备入门书，股指期货培训、教学的首选参考书。

《股市投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者:[美] 乔治·穆茨著



定价:38.00 元
9787500675808
2007.8 出版

股市中常胜的秘诀在于投资要跟内线人，切莫随大众盲动。

《把握股票的买点和卖点》

作者:[美] 克里斯托弗·埃姆博格著



定价:39.00 元
9787500676218
2007. 8 出版

把握股市好时机，牛市熊市都获利。

《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者:[美] 小理查德·W·阿姆斯著



定价:39.80 元
9787500675686
2007. 8 出版

一个建立在价量关系基础上的全新方法，预知股价变化趋势，做出优化决策。

里程碑式的著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《伯格谈共同基金》

作者:[美] 约翰·C·伯格



定价:39.00 元
9787500671510
2008.1 出版

世界上最大的不收费基金家族、世界第二大基金管理公司先锋集团创始人、指数型基金教父约翰·伯格权威巨著登陆中国

★畅销十余年的华尔街经典之作
★股神巴菲特郑重推荐
★诺贝尔经济学奖获得者、《经济学》作者保罗·萨缪尔森倾情作序力荐

刚刚毕业的年轻人,怎样投资,增加自己的收益?事业有成的中年人,怎样投资,增值自己的收入?步入退休的老年人,如何把投资变成可用的金钱?所有这些,伯格在书中都作了具体的指导。

《我不是多头》

作者:[美] 迈克尔·斯坦哈特



定价:39.00 元
9787500680086
2008.1 出版

华尔街历史上最为叛逆而又最为成功的空头大师

2006 年,他被《纽约时报》选为"20 世纪全球十大顶尖基金经理人"

全球避险基金教父、世界级短线杀手斯坦哈特回忆录

索罗斯强力推荐

迈克尔·斯坦哈特非常成功地驾驭了牛市与熊市，为自己和他的投资人赚了大钱。《我不是多头》是一本可读性很强的著作,通过这本书,你可以走近这个人,了解他的成功之路,探寻他的成功动力。"

——乔治·索罗斯

《超级短线客》

作者:[美] 马克·弗雷德费帝等著



定价:38.00 元
9787500680079
2008.1 出版

入选美国《商业周刊》、《华尔街日报》和《纽约时报》商业最佳畅销书

学习顶级超级短线客的交易秘诀

他们是一群日间突击者，他们频繁进出股市，当天冲销数笔交易；他们坚守的信条是：一、决不持股过夜；二、基本面不重要，只要有势头和波动，就能够挣到钱。

《约翰·邓普顿爵士的金砖》

作者:[美] 约翰·邓普顿著



定价:28.00 元
9787500680505
2008.1 出版

全球投资之父邓普顿的精神投资法则

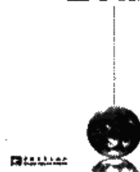
在激荡疯狂的市场中，一切技术分析、K线图、图表都显得毫无用处，而真正能帮助我们的，最终还是思想和精神上的强大。在股市，"思想永远是你获胜的有力法宝"！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股票投资者必知的 21 个蜡烛图》

作者:[美] 麦尔文·帕斯特耐克著





定价:32.00 元
9787500680543
2008.1 出版

彼得·林奇说，不进行研究的投资，就象打扑克从不看牌一样，必然失败。

对于一般的投资者来说，复杂的技术分析工具让他们望而却步，有没有简单、直观的方法呢?

蜡烛图正如它的名字，直观地展现了股票交易市场的真实图景，是一个非常好的选择。

《积极资产配置——投资者理财指南》

作者:[美] 马丁·J·普林格著

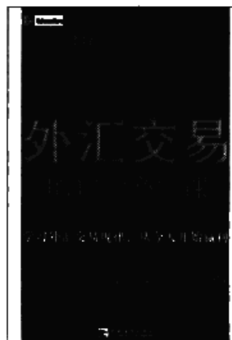


定价:43.80 元
9787500680499
2008.1 出版

最受尊敬的技术分析家和顶尖投资家马丁·普林格教你伺市场时机而动，积极实现动态配置，构建风险回报最优搭配。

《外汇交易的 12 堂必修课》

作者:[美] 贾雷德·F·马丁内斯著



定价:38.00 元
9787500671503
2008.1 出版

著名的外汇交易权威专家马丁内斯教你学习外汇交易规律，规避风险，收获丰厚回报。

《投资的弥天大谎》

作者:[美] 艾得西斯著



定价:39.80 元
9787500676225
2007.8 出版

没有一个专业投资咨询师的投资收益能持续稳定地超过市场均值，连沃伦·巴菲特也不可能。

《对冲基金顶尖交易人操盘案例》

作者:[美] 山姆·克西纳等著



定价:46.00 元
9787500675792
2007.10 出版

本书由《对冲基金风云录》作者、"美国第一投资策略师"巴顿·比格斯及华尔街对冲基金教父迈克尔·斯坦哈特联袂推荐，是金融从业人员、基金经理人、投资组合经理及私人投资者必备书籍。

《股票投资的大智慧》

作者:[美] 罗伯特·汉格斯特龙著



定价:36.00 元
9787500677048
2008.1 出版

纽约时报畅销书!

伯克希尔·哈撒韦公司副主席、沃伦·巴菲特的黄金拍档查理·芒格提出的投资格栅理论，受到投资界的极力推崇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《短线交易五大绝技》

作者:[美] 杰克·伯恩斯坦著



定价:39.00 元
9787500680512
2008.1 出版

牛市、熊市五大短期交易必杀技！只要能严格执行，必能稳赚！

牛市里你变熊了吗？轰轰烈烈的 2007 年的中国牛市即将接近尾声，不妨在这本书的帮助下盘点总结自己的投资经验教训。

《股票投资的 25 个致命错误》

作者:[美] 戴维·E·瑞著



定价:39.80 元
9787500675709
2007.8 出版

正确的行动和正确的方法不会总是为诚实的交易者产生利润，但多次重复的错误行动，最终会导致一个懒散的交易者的灭亡。

《利用技术分析选择赢利股》

作者:[美] 克利福德·毕士多雷斯著



定价:35.00 元
9787500680017
2008.1 出版

无论你是在和全能型经纪人还是网络经纪人打交道，这本书都可以帮助你做出超值的投资选择，最小化投资成本，并且确保你的利益处于首要位置。

《如何利用 ETF 基金在股市中套利》

作者:[美] 马文·阿普尔著



定价:38.00 元
9787500679035
2008.1 出版

一个“以一当百”的投资机会，当你不知道买什么股票的时候就去买 ETF。

《成长型股票投资的反向策略》

作者:[美] 唐纳德·J·彼得斯著



定价:38.00 元
9787500679134
2007.11 出版

书中为你全面揭示筛选成长股的奥秘！一本理想的投资管理和金融课程的补充读物。

《选股决定盈亏》

作者:[美] 拉里·威廉姆斯著



定价:36.00 元
9787500675839
2007.8 出版

拉里·威廉姆斯贡献了其 30 多年投资经验，公布了许多不曾公开的交易法则，绝对秘籍！

《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者:[美] 大卫·罗杰著



定价:39.00 元
9787500668541
2007.8 出版

基金经理、个体投资者追求高额利润的基石。利用股市运行规律赚钱，而不是成为股市牺牲品。

《利用基本面分析在股市获利》

作者:[美] 迈克尔·C·托姆塞特著



定价:39.00 元
9787500675679
2007. 8 出版

选好股票很简单，基本面分析是关键。

快速掌握基本面分析方法，助你做出正确的投资决策。

本书是介绍如何利用基本面分析，使股票投资者在股市成功获利的基本读本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易入门

外汇交易（FOREX）市场是全球最大的金融市场，日交易额超过1.95万亿美元，是股市和期货市场交易额总和的三倍多。在1995年以前，只有银行和大的跨国公司才能在外汇市场上进行交易。但是今天，由于电脑的普及和网络通信技术新纪元的来临，这个大有赚头的市场对大众开放了。在任何市场情况下或经济周期的任何阶段，在这个巨大的国际市场上通过交易赚取利润的潜力是无与伦比的。你仅需要一台电脑、高速的网络和本书中的信息。

《外汇交易入门》对交易新手是一个入门介绍，对有一定经验的交易人是一本参考指南。本书信息量大，不仅对外汇市场有细致的描述，对外汇术语有清晰的定义，附有丰富的操作案例，而且还为每一位交易者解决如下问题：

- 外汇交易机制——订单的种类及其执行和确认
- 基本面分析和技术分析如何帮助你建立成功的交易策略
- 如何找到可靠的外汇经纪人或开通网上交易账户
- 外汇市场上的交易心理
- 深入的交易话题，如展期交易，套期保值和套汇等

本书充满深度看法，实践建议，以及大量经纪人交易平台操作图，并就外汇交易的复杂问题提供指导，让外汇交易者轻松踏上成功之路。



WILEY www.wiley.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal

上架类别：外汇 投资



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-8082-6 定价：35.00元

www.cyb.com.cn www.antguy.com